

Horsens Vand Holding A/S

Alrøvej 11, 8700 Horsens

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 34 20 11 37

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 06/05/2026

Alex Pedersen
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	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	14
Noter til årsregnskabet	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Horsens Vand 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.

Horsens, den 16. marts 2026

Direktion

Alex Kjeld Pedersen
direktør

Bestyrelse

Andreas Reuss Boesen
formand

Martin Ravn
næstformand

Jørgen Dalbjerg Korshøj

Jakob Bille

Paw Hedegaard Amdisen

Peter Sohn

Michael Kim Bladt Nedersøe

Lisbeth Heidemann Torfing

Niels Voetmann Jepsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Horsens Vand 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 Horsens Vand 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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.

Aarhus C, den 16. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Riis

statsautoriseret revisor

mne32174

Selskabsoplysninger

Selskabet

Horsens Vand Holding A/S
Alrøvej 11
8700 Horsens
Telefon: 76 26 87 00
Email: mail@samn.dk
Hjemmeside: www.samn.dk
CVR-nr: 34 20 11 37
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 13. december 2011
Regnskabsår: 15. regnskabsår
Hjemstedskommune: Horsens

Bestyrelse

Andreas Reuss Boesen, formand
Martin Ravn, næstformand
Jørgen Dalbjerg Korshøj
Jakob Bille
Paw Hedegaard Amdisen
Peter Sohn
Michael Kim Bladt Nedersøe
Lisbeth Heidemann Torfing
Niels Voetmann Jepsen

Direktion

Alex Kjeld Pedersen

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	258.288	225.656	237.980	224.681	281.869
Bruttofortjeneste	67.066	41.369	5.262	49.809	99.959
Resultat af primær drift	43.250	16.536	28.406	24.559	81.420
Resultat af finansielle poster	1.052	5.390	5.058	-5.950	1.815
Årets resultat	43.971	21.814	33.261	19.035	84.828
Balance					
Balancesum	3.454.137	3.447.362	3.444.592	3.362.875	3.341.432
Investeringer i materielle anlægsaktiver	144.413	146.841	138.722	125.887	165.969
Egenkapital	3.282.671	3.238.700	3.215.999	3.182.738	3.163.703
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	138.135	140.515	157.027	142.921	209.413
- investeringsaktivitet	-143.247	-146.841	-138.414	-125.887	-165.969
- finansieringsaktivitet	-9.483	-2.082	-4.731	-1.035	-9.801
Årets forskydning i likvider	-14.595	-8.409	13.882	16.048	33.643
Nøgletal					
Bruttomargin	26,0%	18,3%	2,2%	22,2%	35,5%
Overskudsgrad	16,7%	7,3%	11,9%	10,9%	28,9%
Afkastningsgrad	1,3%	0,5%	0,8%	0,7%	2,4%
Soliditetsgrad	95,0%	93,9%	93,4%	94,6%	94,7%
Egenkapitalforrentning	1,3%	0,7%	1,0%	0,6%	1,8%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at besidde ejerandele i selskaber, der udøver forsyningsaktiviteter samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet ejer 100% af selskabskapitalen i Horsens Vand Energi A/S samt 100% af selskabskapitalen i Horsens Vand A/S.

For en redegørelse af hovedaktiviteter i datterselskaberne henvises til datterselskabernes ledelsesberetninger.

Der er ingen medarbejdere ansat i Horsens Vand Holding A/S.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på TDKK 43.971, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 3.282.671.

Årets finansielle resultat i henhold til årsregnskabsloven er for Horsens Vand A/S nedenfor sammenholdt med resultatet opgjort efter "hvile i sig selv" princippet:

	Årsregnskab TDKK	"Hvile i sig selv princippet" TDKK
Forbrugerbetaling mv.	221.479	221.479
Tilslutningsbidrag	12.973	12.973
Over-/underdækning	21.734	0
Nettoomsætning	256.186	234.452
Produktionsomkostninger, drift	-71.643	-71.643
Afskrivninger	-119.470	0
Bruttoresultat	65.073	162.809
Administrationsomkostninger, drift	-23.455	-23.455
Afskrivninger	-840	0
Andre driftsindtægter	2.581	2.581
Andre driftsomkostninger	-1.662	-1.662
Resultat før finansielle poster	41.697	140.273
Finansielle indtægter	4.481	4.481
Finansielle udgifter	-3.325	-3.325
Resultat før skat	42.853	141.429
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	42.853	141.429
Investeringer		-141.886
Afdrag på lån		-4.293
"Hvile i sig selv"-resultat		-4.750

Årsregnskabet opstilling indeholder foruden afholdte driftsomkostninger også afskrivninger på materielle anlægsaktiver. I opstillingen efter "hvile i sig selv"-princippet er der i stedet for afskrivninger medtaget afholdte betalinger til investeringer samt afdrag på langfristet gæld. Der har i året ikke været optaget ny langfristet gæld.

Årets resultat efter "hvile i sig selv"-princippet udgør et underskud på TDKK 4.750.

Ledelsesberetning

Segmentoplysninger

	Spildevand 2025 TDKK	Spildevand 2024 TDKK	Vand 2025 TDKK	Vand 2024 TDKK
Nettoomsætning	202.844	176.085	53.328	46.854
Produktionsomkostninger	-159.758	-143.682	-31.347	-39.093
Bruttofortjeneste	43.086	32.403	21.981	7.761
Administrationsomkostninger	-13.049	-13.972	-11.241	-10.372
Andre driftsindtægter	1.297	887	1.285	0
Andre driftsomkostninger	-515	-763	-1.147	-7
Resultat før finansielle poster	30.819	18.555	10.878	-2.618
Andre finansielle indtægter	2.770	5.799	1.711	3.261
Andre finansielle omkostninger	-3.247	-3.500	-78	-2
Resultat før skat	30.342	20.854	12.511	641
Skat	0	0	0	0
Årets resultat	30.342	20.854	12.511	641
Regulering af over-/underdækning	-15.724	13.771	-6.010	-3.185
Resultat før reguleringer	14.618	34.625	6.501	-2.544
Værdi af materielle anlægsaktiver	2.720.857	2.681.511	458.666	473.789
Forpligtelser	-164.750	-177.183	-5.523	-30.769

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og bedre end forventet. Overskuddet øremærkes til at sikre værdierne i Horsens Vand A/S ved langsigtede og bæredygtige investeringer, der kan bidrage til fortsat konkurrencedygtige priser.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Fremtidens klimændringer vil på længere sigt udgøre en trussel for spildevandssystemet, og sikringen af grundvandsressourcerne vil i fremtiden kræve en væsentlig større indsats for at undgå forurening af det grundvandsdannende opland. Vand- og spildevandsområdet forventes som følge heraf at blive konfronteret med skærpede krav til miljøet, effektiviseringskrav fra offentlige myndigheder samt større krav til kvalitet og service til kunderne.

Selskabet har konstant fokus på sikker drift og effektivisering af de interne processer. Det er væsentligt for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for produktion, distribution og administration af vandforsyningen samt rensning, transport og administration af spildevandsforsyningen.

Renterisici

Selskabet er som følge af sine gældsforpligtelser eksponeret over for langsigtede ændringer i renteniveauet. Renten på nuværende gældsforpligtelser er fast i en længere periode. For at sikre en optimal håndtering af risikoen er området beskrevet i selskabets finansielle strategi.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at den positive udvikling i virksomheden vil fortsætte det kommende regnskabsår.

Horsens Vand A/S skal være en aktiv medspiller i kommunens fremtidige udvikling. Konkurrencedygtige priser for levering af stabil vandforsyning med en høj kvalitet og en aktiv deltagelse i sikringen af en velplejet natur vil være et vigtigt bidrag til at sikre, at kommunen fortsat er et attraktivt område.

Selskabet er underlagt Vandsektortilbynets økonomiske rammer. De økonomiske rammer fastsætter lovmæssigt et øvre loft for selskabets vand- og spildevandstakster. Ledelsen ønsker inden for de økonomiske rammer at bidrage til den fortsatte positive udvikling af selskabet, at bevare værdierne i selskabet og fastholde en konkurrencedygtig prisudvikling.

Eksternt miljø

Horsens Vand A/S er dannet med baggrund i vandsektorloven, som skal medvirke til at sikre vand- og spildevandsforsyninger af høj sundheds- og miljømæssig kvalitet, som tager hensyn til forsyningssikkerhed og naturen og drives på en effektiv måde, der er gennemsigtig for forbrugerne.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

For at sikre vores drikkevandressourcer yderligere er der udarbejdet en langsigtet plan sammen med Horsens Kommune og Naturstyrelsen om finansiering af yderligere skovrejsningsområder. Der er ultimo 2020 indgået aftale med Horsens Kommune om medfinansiering af vigtige klimaprojekter i Horsens, som skal sikre Horsens midtby mod oversvømmelser fra regnvand og stormflod.

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		258.288	225.656	0	0
Produktionsomkostninger		-191.222	-184.287	0	0
Bruttofortjeneste		67.066	41.369	0	0
Administrationsomkostninger		-24.735	-24.903	-1	-1
Resultat af ordinær primær drift		42.331	16.466	-1	-1
Andre driftsindtægter		2.581	887	0	0
Andre driftsomkostninger		-1.662	-817	0	0
Resultat før finansielle poster		43.250	16.536	-1	-1
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	44.049	21.942
Finansielle indtægter	2	4.379	8.894	29	58
Finansielle omkostninger	3	-3.327	-3.504	-112	-198
Resultat før skat		44.302	21.926	43.965	21.801
Skat af årets resultat	4	-331	-112	6	13
Årets resultat	5	43.971	21.814	43.971	21.814

Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Grunde og bygninger		66.339	67.858	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		2.914.851	2.879.820	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		80.446	74.614	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		131.319	144.499	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	3.192.955	3.166.791	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	3.285.443	3.241.394
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	25	25	0	0
Deposita	9	21.931	22.217	0	0
Andre tilgodehavender	9	14.191	15.068	0	0
Finansielle anlægsaktiver		36.147	37.310	3.285.443	3.241.394
Anlægsaktiver		3.229.102	3.204.101	3.285.443	3.241.394
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.119	24.447	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.780
Underdækning	10	1.593	0	0	0
Andre tilgodehavender		15.534	18.722	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	0	15
Selskabsskat		1.142	1.142	1.142	1.142
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	20	13
Periodeafgrænsningsposter	11	4.217	2.926	0	0
Tilgodehavender		43.605	47.237	1.162	2.950
Værdipapirer		54.411	52.806	0	0
Likvide beholdninger		127.019	143.218	181	442
Omsætningsaktiver		225.035	243.261	1.343	3.392
Aktiver		3.454.137	3.447.362	3.286.786	3.244.786

Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital		100.000	100.000	100.000	100.000
Reserve for opskrivninger		954.169	1.006.142	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.999.558	1.955.509
Overført resultat		2.228.502	2.132.558	1.183.113	1.183.191
Egenkapital		3.282.671	3.238.700	3.282.671	3.238.700
Hensættelse til udskudt skat	12	818	486	0	0
Hensatte forpligtelser		818	486	0	0
Kreditinstitutter		86.884	91.217	0	0
Anden gæld		20.143	20.757	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	107.027	111.974	0	0
Kreditinstitutter	13	4.333	4.293	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.537	43.794	35	35
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.080	6.051
Gæld til associerede virksomheder		10.594	15.778	0	0
Overdækning	14	7.430	27.571	0	0
Anden gæld	13	5.727	4.766	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		63.621	96.202	4.115	6.086
Gældsforpligtelser		170.648	208.176	4.115	6.086
Passiver		3.454.137	3.447.362	3.286.786	3.244.786
Medarbejderforhold	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for op-skrivninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	100.000	1.006.142	2.132.558	3.238.700
Årets af- og nedskrivning	0	-51.973	51.973	0
Årets resultat	0	0	43.971	43.971
Egenkapital 31. december	100.000	954.169	2.228.502	3.282.671

Moderselskab

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	100.000	1.955.509	1.183.191	3.238.700
Årets resultat	0	44.049	-78	43.971
Egenkapital 31. december	100.000	1.999.558	1.183.113	3.282.671

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		43.971	21.814
Regulering	15	94.193	126.143
Ændring i driftskapital	16	-2.685	-12.832
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		135.479	135.125
Renteindbetalinger og lignende		5.983	8.894
Renteudbetalinger og lignende		-3.327	-3.504
Pengestrømme fra driftsaktivitet		138.135	140.515
Køb af materielle anlægsaktiver		-144.410	-146.841
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		1.163	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-143.247	-146.841
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.299	-4.254
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-5.184	2.172
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-9.483	-2.082
Ændring i likvider		-14.595	-8.408
Likvider 1. januar		196.024	204.432
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1	0
Likvider 31. december		181.430	196.024
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		127.019	143.218
Værdipapirer		54.411	52.806
Likvider 31. december		181.430	196.024

Noter til årsregnskabet

1. Medarbejderforhold

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0	0	0

Der har i året været samlet vederlag til bestyrelsen for TDKK 857 (2024: 847) i selskabet. Selskabets direktion aflønnes i SAMN Forsyning ApS. Koncernen afregner herfor gennem management fee.

2. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	29	58
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	324	0	0
Andre finansielle indtægter	4.379	8.570	0	0
	4.379	8.894	29	58

3. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	111	197
Renteomkostninger associerede virksomheder	94	342	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.233	3.162	1	1
	3.327	3.504	112	198

4. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	0	0	-21	-13
Årets udskudte skat	331	112	15	0
	331	112	-6	-13

Noter til årsregnskabet

5. Resultatdisponering

(TDKK)	Morderselskab	
	2025	2024
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	44.049	21.942
Overført resultat	-78	-128
	43.971	21.814

6. Materielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Tilgang i årets løb	0	0	0	144.413
Afgang i årets løb	0	-16.174	-11.247	0
Overførsler i årets løb	0	137.673	19.918	-157.594
Kostpris 31. december	66.463	2.908.765	164.407	131.319
Opskrivninger 1. januar	19.523	1.244.362	2.122	0
Opskrivninger 31. december	19.523	1.244.362	2.122	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	18.127	1.151.805	83.243	0
Årets afskrivninger	1.520	96.783	14.037	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-10.312	-11.197	0
Ned- og afskrivninger 31. december	19.647	1.238.276	86.083	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	66.339	2.914.851	80.446	131.319

7. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	1.285.885	1.285.885
Kostpris 31. december	1.285.885	1.285.885
Værdireguleringer 1. januar	1.955.509	1.932.681
Årets resultat	44.049	21.942
Årets opskrivninger, netto	0	886
Værdireguleringer 31. december	1.999.558	1.955.509
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.285.443	3.241.394

Noter til årsregnskabet

7. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Horsens Vand A/S	Horsens	100.000	100%	3.271.462	42.853
Horsens Vand Energi A/S	Horsens	500	100%	13.981	1.196
				3.285.443	44.049

8. Kapitalandele i associerede virksomheder

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	25	25	0	0
Kostpris 31. december	25	25	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	25	25	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Samn Forsyning ApS	Horsens	50.000	50%

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Andre tilgodehavender	
	Deposita	
Kostpris 1. januar	22.217	14.268
Afgang i årets løb	-286	-77
Kostpris 31. december	21.931	14.191
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.931	14.191

Andre tilgodehavender består af en opkrævningsret der relaterer sig til pensionen til tjenestemænd.

Deposita består af en opkrævningsret, der relaterer sig til afsluttede medfinansieringsprojekter.

Noter til årsregnskabet

10. Underdækning

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Underdækning 1. januar	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	1.593	0	0	0
Underdækning 31. december	1.593	0	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnemeter.

12. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	486	374	-15	-15
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	331	112	15	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	1	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	818	486	0	-15

13. 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		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	69.145	73.642	0	0
Mellem 1 og 5 år	17.739	17.575	0	0
Langfristet del	86.884	91.217	0	0
Inden for 1 år	4.333	4.293	0	0
	91.217	95.510	0	0

Noter til årsregnskabet

13. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Anden gæld				
Efter 5 år	17.745	18.410	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.398	2.347	0	0
Langfristet del	20.143	20.757	0	0
Inden for 1 år	599	587	0	0
Øvrig kortfristet gæld	5.128	4.179	0	0
	25.870	25.523	0	0

14. Overdækning

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Overdækning - Spildevand	7.430	23.154	0	0
Overdækning Vand	0	4.417	0	0
	7.430	27.571	0	0

15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-4.379	-8.894
Finansielle omkostninger	3.327	3.504
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	118.252	114.191
Skat af årets resultat	331	112
Andre reguleringer	-23.338	17.230
	94.193	126.143

16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i tilgodehavender	5.225	-19.253
Ændring i leverandører mv.	-7.910	6.421
	-2.685	-12.832

Noter til årsregnskabet

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Eventualaktiver				
Horsens Vand A/S har på baggrund af Højesterets afgørelse omkring vandselskabernes skattemæssige indgangsværdier et forventet skatteaktiv, som ikke er indregnet i balancen på:	62.137	68.797	0	0

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået en aftale med Horsens Kommune omkring deltagelse i klimatilpasningsprojekter. Horsens Vand A/S har forpligtet sig til at bruge i omegnen af 150 mio. kr. på projekter som kan understøtte klimatilpasningsprojekter i Horsens Kommune.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens 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 indgået aftale om entreprenørarbejder for i alt 111,4 MDKK. Derudover har koncernen forpligtet sig til lednings- og anlægsarbejder for 6,98 MDKK.

18. Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Horsens Kommune	Ejer
-----------------	------

Transaktioner

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

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Horsens Vand Holding A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore 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.

Hvile-i-sig-selv princippet

Over-/underdækning

Selskabet er underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv" princip i henhold til vandsektorlovgivningen. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter vandsektorlovgivningen 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 vandsektorlovgivningens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugeren, og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Horsens Vand 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.

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.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på goodwill i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

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

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver erhvervet i forbindelse med selskabets stiftelse opgøres til dagsværdi i det omfang denne vurderes at overstige den bogførte værdi.

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.

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

Bygninger	50 år
Infrastruktur anlæg	75-100 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og tilgodehavender (anlægsaktiver).

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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