

GEV AMBA

Tårnvej 24, 7200 Grindsted

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 26 61 23 30

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/04/2026

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	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsregnskabet	13

Ledelsespåtegning

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

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 for 2025.

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

Grindsted, den 9. april 2026

Direktion

René Heiselberg Gier
direktør

Bestyrelse

Jørgen Kristensen
formand

Johnny Hansen
næstformand

Jens Elkjær-Larsen

Pernille Steffensen

Poul Lund Mikkelsen

Carsten Skov Hansen

Carsten Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til andelshaverne i GEV AMBA

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GEV AMBA for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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.

Aarhus C, den 9. april 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Dalager

statsautoriseret revisor

mne26745

Jonas Moselund Møberg

statsautoriseret revisor

mne52689

Selskabsoplysninger

Selskabet

GEV AMBA
Tårnvej 24
7200 Grindsted
CVR-nr: 26 61 23 30
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Billund Kommune

Bestyrelse

Jørgen Kristensen, formand
Johnny Hansen, næstformand
Jens Elkjær-Larsen
Pernille Steffensen
Poul Lund Mikkelsen
Carsten Skov Hansen
Carsten Jakobsen

Direktion

René Heiselberg Gier

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	136.397	90.547	87.516	73.833	76.886
Bruttofortjeneste	45.912	90.498	33.962	38.922	37.076
Resultat af primær drift	-2.074	45.725	-4.932	-1.256	-2.118
Resultat af finansielle poster	11.598	13.469	10.553	-14.806	2.175
Årets resultat	9.525	59.080	5.621	-16.059	58
Balance					
Balancesum	642.416	597.098	482.074	465.069	478.281
Investeringer i materielle anlægsaktiver	67.450	85.922	34.131	15.601	21.950
Egenkapital	241.826	235.407	174.396	169.063	185.122
Antal medarbejdere	39	38	35	37	36
Nøgletal					
Bruttomargin	33,7%	99,9%	38,8%	52,7%	48,2%
Overskudsgrad	-1,5%	50,5%	-5,6%	-1,7%	-2,8%
Afkastningsgrad	-0,3%	7,7%	-1,0%	-0,3%	-0,4%
Soliditetsgrad	37,6%	39,4%	36,2%	36,4%	38,7%
Egenkapitalforrentning	4,0%	28,8%	3,3%	-9,1%	0,1%

Som det fremgår af anvendt regnskabspraksis i relation til kapitalandele i kapitalinteresser, så indregnes de til kostpris. I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 101, stk. 3 er der ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for årene 2021-2022, hvorfor disse ikke er sammenlignelige.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Andelsselskabet GEV A.m.b.A.'s aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at levere elektricitet, vand og fjernvarme gennem sine datterselskaber, til andelshaverne og andre brugere. Strukturen er således, at andelsselskabet ejer GEV Holding A/S, der har direkte ejerskab af GEV Vand A/S, Grindsted Elnet A/S, GEV Varme A/S, GEV Elhandel A/S, GEV Elproduktion A/S, GEV Køling & Komfort A/S og CleanLab Grindsted A/S samt lignende kapitalanbringelser.

Koncernens aktiviteter består i netvirksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven, fjernvarmeforsyning, herunder produktion og distribution, samt produktion og distribution af drikkevand. Desuden består aktiviteterne i projektering, anlæg og drift af energi-, vand, elhandel og ledningsanlæg samt salg af administrationsydelser.

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 9.525 t.kr. mod 59.080 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 136.397 t.kr. mod 90.547 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -2.074 t.kr. mod 45.725 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Grindsted Elnet A/S har i 2025 fået fornyet sin bevilling fra Energistyrelsen og kan dermed fortsætte driften af elnettet i området de næste 20 år. Fornyelsen er et vigtigt skridt for den lokale elforsyning og et bevis på, at Grindsted Elnet lever op til de høje krav, der stilles til netvirksomheder i Danmark.

Filskov Vandværk er pr 1. januar 2025 blevet en del af GEV Vand A/S. Fusionen blev godkendt 10. september 2025.

I 2025 har koncernen etableret to nye datterselskaber, GEV Elhandel A/S og GEV Elproduktion A/S, som led i en strategisk styrkelse og tydeliggørelse af koncernens aktiviteter inden for henholdsvis elhandel og elproduktion.

Etableringen af GEV Elhandel A/S skal understøtte koncernens ambition om at tilbyde gennemsigtige elaftaler til både lokale og landsdækkende kunder. Selskabet er i 2025 trådt ind i markedet med afsæt i den eksisterende kundeportefølje fra samarbejdet omkring Samstrøm.

GEV Elproduktion A/S er etableret med henblik på at samle og udvikle koncernens aktiviteter inden for produktion af elektricitet, herunder fremtidige projekter vedrørende vedvarende energi.

GEV Varme A/S har igangværende projekter på 78.005 t.kr. pr. 31. december 2025. De igangværende projekter omfatter bl.a. etablering af fjernvarme i Vorbasse samt i et erhvervsområde øst fra Grindsted by og til en kommende retailpark kaldet Nordic Shopping lige øst for Grindsted.

GEV Varme A/S har opført Vorbasse Fjernvarmeverk i løbet af 2024-2025. I 2026 vil hovedledningerne blive gravet ned og der vil løbende i 2026-2027 ske tilslutning af de forbrugere, der ønsker at blive koblet på fjernvarmenettet. I forbindelse med etablering af fjernvarme i Vorbasse er der opnået endelig tilsagn om tilskud fra fjernvarmepuljen.

Herudover har GEV Varme A/S igangsat et fjernvarmeprojekt, hvor GEV Varme A/S tilbyder fjernvarme til et gasopvarmet erhvervsområde øst for Grindsted By, som et frivilligt og grønt supplement til den nuværende fossile opvarmning. Projektet er igangsat i 2023 og forventes færdigt i 2026.

GEV Varme A/S er i opstarten af et fjernvarmeprojekt omkring Nordic Shoppingcenter. Projektet forventes færdigt med etape 1 i 2027. Herefter følger etape 2 og 3 som igangsættes efter behov og ønsker fra udvikler.

Ledelsesberetning

Offentlig regulering

Grindsted Elnet A/S er underlagt offentlig regulering under Forsyningstilsynet jf. elforsyningsloven. Reguleringen gennemføres ved, at Forsyningstilsynet årligt fastlægger en indtægtsramme, der udgør det maksimale beløb, som selskabet må oppebære af indtægter. Resultatet for 2024 er indregnet i priserne for 2026 og resultatet i 2025 indregnes i priserne for 2027.

GEV Varme A/S er underlagt lov om varmforsyning. Dette indebærer, at der skal udarbejdes et reguleringsregnskab for opgørelse af over-/underdækning, som skal indregnes i taksterne det efterfølgende år. "Hvile-i-sig-selv" regnskabet for 2024 udviste en gæld til forbrugerne på 7.545 t.kr mens dette års "hvile-i-sig-selv" regnskab viser, at GEV Varme A/S har en gæld til forbrugerne på 163 t.kr.

GEV Vand A/S er underlagt "hvile-i-sig-selv" princippet i vandforsyningsloven. Det indebærer, at resultatet indregnes i taksterne for de kommende år.

GEV Vand A/S er også omfattet af vandsektorloven, som omfatter alle kommunale vand- og spildevandsforsyninger samt vandforsyninger, der leverer mindst 200.000 m³ vand årligt og forsyner eller har til formål at forsyne mindst 10 ejendomme. Vandsektorloven indeholder bl.a. en regulering af den samlede indtægtsramme.

GEV Vand A/S er således underlagt indtægtsrammereguleringen, der indebærer, at resultatet indregnes i taksterne for de kommende år. GEV Vand A/S har fået udmeldt en samlet økonomisk ramme for 2025. Den økonomiske ramme er baseret på historiske omkostninger, korrigeret for prisudviklingen og et generelt effektiviseringskrav. Den samlede økonomiske ramme for GEV Vand A/S for 2025 udgør 11.529 t.kr. inklusive afgifter, finansielle indtægter, andre driftsindtægter og tilslutningsbidrag men eksklusive moms. GEV Vand A/S har til sammenligning faktisk opkrævet 11.308 t.kr. inklusive afgifter, finansielle indtægter, andre driftsindtægter og tilslutningsbidrag men eksklusive moms. GEV Vand A/S havde en overdækning fra tidligere år på 734 t.kr. som skulle afvikles i 2025.

CO2-kvoter

Koncernen har en beholdning af CO2-kvoter pr. 31. december 2025 på 44.604 t.kr. ved en kurs på 85,54 euro pr. CO2-kvote. Til sammenligning havde selskabet en beholdning af CO2-kvoter pr. 31. december 2024 på 37.582 t.kr. ved en kurs på 71,14 euro pr. CO2-kvote.

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

(DKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsætning		136.396.673	90.547.444	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		0	169.174	0	0
Andre driftsindtægter	1	888.974	62.816.250	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-35.222.507	-50.971.199	0	0
Andre eksterne omkostninger		-56.151.430	-12.064.109	-244.520	-135.104
Bruttofortjeneste		45.911.710	90.497.560	-244.520	-135.104
Personaleomkostninger	2	-26.963.113	-24.936.144	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-21.022.296	-19.553.691	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-283.171	0	0
Resultat før finansielle poster		-2.073.699	45.724.554	-244.520	-135.104
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.978.769	57.721.873
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	313.684	0	0
Indtægter af kapitalinteresser		0	2.252.548	0	0
Finansielle indtægter		16.871.165	15.698.580	790.477	1.493.056
Finansielle omkostninger		-5.272.740	-4.795.544	0	0
Resultat før skat		9.524.726	59.193.822	9.524.726	59.079.825
Skat af årets resultat		0	-113.997	0	0
Årets resultat		9.524.726	59.079.825	9.524.726	59.079.825

Resultatdisponering

(DKK)	Moderselskab	
	2025	2024
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	9.524.726	59.079.825
	9.524.726	59.079.825

Balance 31. december

Aktiver

(DKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter		868.608	1.163.865	0	0
IT og software		667.816	31	0	0
Goodwill		0	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		455.504	694.907	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	3	1.991.928	1.858.803	0	0
Grunde og bygninger		41.269.018	41.868.156	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		248.543.635	257.616.545	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		303.184	3.507.231	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		86.004.997	26.151.931	0	0
Materielle anlægsaktiver	4	376.120.834	329.143.863	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	227.397.922	221.525.111
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	7.905.958	0	0
Kapitalinteresser	7	13.300.526	7.947.045	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	14.600	14.600	0	0
Anlægsbidrag	8	2.640.000	4.080.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		15.955.126	19.947.603	227.397.922	221.525.111
Anlægsaktiver		394.067.888	350.950.269	227.397.922	221.525.111
Råvarer og hjælpematerialer		1.937.314	1.498.422	0	0
Varebeholdninger		1.937.314	1.498.422	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		64.813.343	53.502.756	0	0
Underdækning	9	3.412.525	4.500.000	0	0
Andre tilgodehavender		8.753.129	21.132.598	0	0
Selskabsskat		1.397.873	639.535	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	318.069	0	0
Tilgodehavender		78.376.870	80.092.958	0	0
Værdipapirer		153.002.171	112.162.352	14.404.097	13.824.162
Likvide beholdninger		15.031.382	52.394.042	157.969	85.479
Omsætningsaktiver		248.347.737	246.147.774	14.562.066	13.909.641
Aktiver		642.415.625	597.098.043	241.959.988	235.434.752

Balance 31. december

Passiver

(DKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital		256.881.256	256.881.256	256.881.256	256.881.256
Reserve for udviklingsomkostninger		868.608	0	0	0
Overført resultat		-15.924.187	-21.474.345	-15.055.579	-21.474.345
Egenkapital		241.825.677	235.406.911	241.825.677	235.406.911
Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling	10	92.451.099	93.984.646	0	0
Hensatte forpligtelser		92.451.099	93.984.646	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		66.590.198	68.252.946	0	0
Kreditinstitutter		14.299.658	17.258.087	0	0
Overdækning		83.993.679	91.015.628	0	0
Periodeafgrænsningsposter		27.707.624	21.149.188	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	192.591.159	197.675.849	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	11	1.505.559	2.988.684	0	0
Kreditinstitutter	11	45.751.570	1.275.663	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	4.768.890	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.356.428	28.646.137	27.750	21.045
Gæld til tilknyttede virksomheder	11	0	0	106.561	6.796
Overdækning	11	7.296.512	11.123.592	0	0
Anden gæld		13.529.050	19.581.823	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11,12	9.108.571	1.645.848	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		115.547.690	70.030.637	134.311	27.841
Gældsforpligtelser		308.138.849	267.706.486	134.311	27.841
Passiver		642.415.625	597.098.043	241.959.988	235.434.752
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Anvendt regnskabspraksis	14				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

(DKK)	Reserve for udviklingsomkostninger			I alt
	Selskabskapital	Overført resultat		
Egenkapital 1. januar	256.881.256	0	-21.474.345	235.406.911
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	1.449.843	-1.449.843	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	256.881.256	1.449.843	-22.924.188	235.406.911
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-3.105.960	-3.105.960
Årets udviklingsomkostninger	0	-350.935	350.935	0
Årets af- og nedskrivning	0	-230.300	230.300	0
Årets resultat	0	0	9.524.726	9.524.726
Egenkapital 31. december	256.881.256	868.608	-15.924.187	241.825.677

Moderselskab

(DKK)	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	256.881.256	-21.474.345	235.406.911
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-3.105.960	-3.105.960
Årets resultat	0	9.524.726	9.524.726
Egenkapital 31. december	256.881.256	-15.055.579	241.825.677

Noter til årsregnskabet

1. Særlige poster

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Ekstraordinær indtægt fra Danske Commodities	0	17.315.038	0	0
Avance ved salg af kapitalandel	0	43.915.946	0	43.915.946
	0	61.230.984	0	43.915.946

2. Personaleomkostninger

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	23.767.456	21.017.242	0	0
Pensioner	2.892.349	3.635.067	0	0
Andre omkostninger til social sikring	303.308	283.835	0	0
	26.963.113	24.936.144	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	39	38	0	0

Noter til årsregnskabet

3. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern				
(DKK)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	IT og software	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. januar	1.453.083	4.066.493	0	694.907
Tilgang i årets løb	0	0	1.364.111	428.382
Overførsler i årets løb	0	667.785	0	-667.785
Kostpris 31. december	1.453.083	4.734.278	1.364.111	455.504
Ned- og afskrivninger 1. januar	289.218	4.066.462	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	1.091.289	0
Årets afskrivninger	295.257	0	272.822	0
Ned- og afskrivninger 31. december	584.475	4.066.462	1.364.111	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	868.608	667.816	0	455.504

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling inden for IT-projekter med henblik på anvendelse internt i koncernen samt salg til eksterne samarbejdspartnere. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af eksterne omkostninger bl.a. til konsulenter, rådgivere mv. samt interne omkostninger i form af lønninger, som registreres i gennem selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter pr. 31. december 2025 udgør 869 t.kr.

De nye systemer forventes at medføre konkurrencemæssige fordele, herunder økonomiske fordele for koncernen som overstiger den regnskabsmæssige værdi samt de forventede omkostninger til færdiggørelse af udviklingsprojekterne.

4. Materielle anlægsaktiver

Koncern				
(DKK)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	65.590.312	552.826.497	13.469.287	26.151.931
Tilgang i årets løb	0	0	61.918	67.387.763
Afgang i årets løb	0	0	0	-2.112
Overførsler i årets løb	1.172.042	4.558.804	1.801.739	-7.532.585
Kostpris 31. december	66.762.354	557.385.301	15.332.944	86.004.997
Ned- og afskrivninger 1. januar	23.704.899	293.182.960	9.944.611	0
Årets afskrivninger	1.788.437	15.658.706	5.085.149	0
Ned- og afskrivninger 31. december	25.493.336	308.841.666	15.029.760	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	41.269.018	248.543.635	303.184	86.004.997

Noter til årsregnskabet

5. Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK)	Morderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	249.725.781	249.325.781
Tilgang i årets løb	0	400.000
Kostpris 31. december	249.725.781	249.725.781
Værdireguleringer 1. januar	-28.200.670	-87.453.727
Årets resultat	8.978.769	57.721.873
Andre reguleringer	-3.105.958	1.531.184
Værdireguleringer 31. december	-22.327.859	-28.200.670
Regnskabsmæssig værdi 31. december	227.397.922	221.525.111

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
GEV Holding A/S	Grindsted	100%	227.397.922	8.978.769
			227.397.922	8.978.769

6. Kapitalandele i associerede virksomheder

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	5.200.000	7.566.158	0	0
Afgang i årets løb	0	-2.366.158	0	0
Overførsler	-5.200.000	0	0	0
Kostpris 31. december	0	5.200.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	2.705.958	3.352.523	0	0
Årets opskrivninger, netto	0	313.684	0	0
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år	-2.705.958	-960.249	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	2.705.958	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	7.905.958	0	0

Noter til årsregnskabet

7. Kapitalinteresser

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	11.309.342	19.689.732	0	0
Tilgang i årets løb	0	3.406.098	0	0
Afgang i årets løb	0	-11.786.488	0	0
Overførsler	5.200.000	0	0	0
Kostpris 31. december	16.509.342	11.309.342	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-3.362.297	-4.060.712	0	0
Andre reguleringer	153.481	0	0	0
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år	0	698.415	0	0
Værdireguleringer 31. december	-3.208.816	-3.362.297	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.300.526	7.947.045	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder er i 2025 overført til kapitalinteresser.

8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Koncern		
	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Anlægsbidrag
(DKK)		
Kostpris 1. januar	14.600	14.400.000
Kostpris 31. december	14.600	14.400.000
Nedskrivninger 1. januar	0	10.320.000
Årets nedskrivninger	0	1.440.000
Nedskrivninger 31. december	0	11.760.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.600	2.640.000

9. Underdækning

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Underdækning 1. januar	4.500.000	3.200.000	0	0
Årets regulering	-1.087.475	1.300.000	0	0
Underdækning 31. december	3.412.525	4.500.000	0	0

Underdækningen vedrører Grindsted Elnet A/S.

Noter til årsregnskabet

10. Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Saldo primo	93.984.646	96.362.924	0	0
Årets regulering	-1.533.547	-2.378.278	0	0
	92.451.099	93.984.646	0	0

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger vedrører GEV Varme A/S.

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:

(DKK)	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	61.047.563	63.577.800	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.542.635	4.675.146	0	0
Langfristet del	66.590.198	68.252.946	0	0
Inden for 1 år	1.505.559	2.988.684	0	0
	68.095.757	71.241.630	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	3.340.623	4.872.666	0	0
Mellem 1 og 5 år	10.959.035	12.385.421	0	0
Langfristet del	14.299.658	17.258.087	0	0
Inden for 1 år	3.006.631	2.933.280	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	42.744.939	-1.657.617	0	0
	60.051.228	18.533.750	0	0

Noter til årsregnskabet

11. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Overdækning				
Efter 5 år	60.806.240	60.277.982	0	0
Mellem 1 og 5 år	23.187.439	30.737.646	0	0
Langfristet del	83.993.679	91.015.628	0	0
Inden for 1 år	5.300.000	5.690.000	0	0
Øvrig overdækning	1.996.512	5.433.592	0	0
	91.290.191	102.139.220	0	0
Periodeafgrænsningsposter				
Efter 5 år	19.940.382	15.026.390	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.767.242	6.122.798	0	0
Langfristet del	27.707.624	21.149.188	0	0
Inden for 1 år	2.075.258	3.274.948	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	7.033.313	-1.629.100	0	0
	36.816.195	22.795.036	0	0

Overdækning vedrører tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingen i GEV Vand A/S.

Øvrig overdækning vedrører de regulatoriske differencesaldi i hhv. GEV Vand A/S og GEV Varme A/S.

Periodeafgrænsningsposter vedrører tilslutningsbidrag, der indtægtsføres i resultatopgørelsen over aktivernes levetid.

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	27.687.584	28.569.000	0	0

Noter til årsregnskabet

13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

(DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024

Koncernen har foretaget udlån til tilknyttede virksomheder, som ikke kan opsiges af GEV Holding A/S. Pr. 31. december 2025 udgør udlånene samlet set 12.095 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 kr., har selskabet pantsat en konto på i alt 688 t.kr. samt pantsat værdipapirer på i alt 138.598 t.kr. pr. 31. december 2025.

I forbindelse med salget af GEV Fibernet A/S har koncernen spærret/pantsat en bankkonto på i alt 13.001 t.kr. pr. 31. december 2025.

Eventualaktiver

Koncernens selskaber har et udskudt skatteaktiv, som ikke indregnes som følge af usikkerhed om anvendelse heraf. Værdien af skatteaktivet udgør 66 mio. kr.

Leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt

1.450.000	0	0	0
-----------	---	---	---

Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har stillet en kaution på vegne af GEV Elhandel A/S' forpligtelse overfor N1 A/S. Kautionsforpligtelsen udgør:

1.311.337	0	0	0
-----------	---	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber deltager i en cash pool-ordning. Pr. 31. december 2025 udgør trækket på cash pool-ordningen 42.766 t.kr.

Koncernen har påtaget sig at aftage restvarme fra leverandør. Den årlige restvarme som koncernen er forpligtet til at aftage udgør ca. 35.000 MWh årligt. Den faktiske restvarme som koncernen er forpligtet til at aftage årligt kan dog udgøre et andet beløb afhængig af den årlige produktion heraf. Aftalen kan opsiges med 48 måneders varsel.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for GEV Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået gensidigt bebyrdende aftaler til følgende værdier:

- IT-aftaler: TDKK 2.796
- Materielle anlægsaktiver: TDKK 24.759
- Omkostninger til produktion og distribution af varme: TDKK 12.593

Noter til årsregnskabet

14. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GEV AMBA for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

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.

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling

Investeringen i grunde, bygninger, produktionsanlæg, distributionsnet og andre anlæg indregnes i varmeprisen i henhold til varmforsyningslovens regler om afskrivninger og henlæggelser og er udtryk for forbrugernes finansiering af anlægsinvesteringer. I årsregnskabet indregnes afskrivningerne over aktivernes forventede brugstid. Derudover kan urealiserede gevinster og tab på værdipapirer og tab på debitorer samt regulering af udskudt skat først indregnes i varmeprisen når de er realiseret.

Tidsmæssige forskelle mellem indregningen i varmeprisen og i årsregnskabet udtrykker således enten en udskudt eller fremskudt betaling fra forbrugerne i forhold til den regnskabsmæssige værdi, der vil udlignes over tid. Forskellen indregnes under henholdsvis tilgodehavender eller gæld.

Hvile-i-sig-selv princippet

Over-/underdækning

Datterselskabet GEV Varme A/S 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 som henholdsvis en omkostning eller en indtægt i resultatopgørelsen. Den akkumulerede over eller underdækning efter varmforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med forbrugerne og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

I henhold til lov om varmforsyning kan der i varmeprisen indregnes alle nødvendige omkostninger samt en forrentning af indskudskapitalen. Selskabet har ikke foretaget forrentning af indskudskapitalen.

Noter til årsregnskabet

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Over- eller underdækning jf. elforsyningsloven

Datterselskabet Grindsted Elnet A/S er underlagt elforsyningsloven. Saldo for reguleringsmæssig over- /underdækning jf. elforsyningsloven indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser eller tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen. Saldoen udgør det beløb, som Grindsted Elnet A/S forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger.

Overdækning jf. vandsektorloven

Datterselskabet GEV Vand A/S er underlagt vandsektorloven. Saldo for reguleringsmæssig overdækning indregnes under gældsforpligtelser med modpostering i resultatopgørelsen. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale i kommende års takster. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger.

Vandværket GEV Vand A/S er underlagt det generelle "hvile i sig selv"-princip, hvorfor der årligt opgøres en over- eller underdækning. Denne beregnes som årets indtægter fratrukket årets omkostninger. En eventuel overdækning anføres som en negativ indtægt ("der er opkrævet for meget"), mens en eventuel underdækning anføres som et tillæg til indtægterne ("der er opkrævet for lidt"). Overdækning er et udtryk for, at vandværket har haft større indtægter end krævet i forhold til "hvile i sig selv"-princippet.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GEV AMBA 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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i kapitalinteressen. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i kapitalinteressen før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for kapitalinteressen.

Noter til årsregnskabet

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med . Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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, associerede virksomheder og kapitalinteresser

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

Kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Noter til årsregnskabet

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Noter til årsregnskabet

14. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og 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 renteomkostning over låneperioden.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

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.”

Pernille Hollesen Steffensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 25d25687-5408-47e9-97a1-2b5373732ed1
IP: 188.228.xxx.xxx
2026-04-10 09:44:36 UTC



René Heiselberg Gier

Direktør

Serienummer: f3f59aa3-3ba9-464c-8b21-49b6bbc5087e
IP: 185.82.xxx.xxx
2026-04-10 09:46:07 UTC



Jens Elkjær-Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 5ca7dde0-c36e-48be-b0b3-a469a0ccc520
IP: 37.97.xxx.xxx
2026-04-10 09:49:46 UTC



Carsten Jakobsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8716893d-898b-490e-bbcd-88d700fb0991
IP: 37.97.xxx.xxx
2026-04-10 10:03:59 UTC



Johnny Hansen

Næstformand

Serienummer: 758acb27-8977-41bf-8d27-19d098cbe465
IP: 37.97.xxx.xxx
2026-04-10 10:23:35 UTC



Jørgen Kristensen

Bestyrelsesformand

Serienummer: a02c7df8-e5ea-49d2-9959-c795b7aad1ce
IP: 152.115.xxx.xxx
2026-04-10 11:02:58 UTC



Penneo dokumentnøgle: FL9KB-N3G2O-QK1N2-LRQBI-XAVDE-ERXXP

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.”

Carsten Skov Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: c316becb-ab89-44e2-b22c-26c15811e500

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-04-10 11:13:28 UTC



Poul Lund Mikkelsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d5841d07-cea2-4fb5-bd7b-1b32b069dc61

IP: 212.27.xxx.xxx

2026-04-10 17:24:34 UTC



Jonas Moselund Møberg

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: 19853a3a-c11c-4f66-b498-0892477ce901

IP: 83.136.xxx.xxx

2026-04-10 18:09:42 UTC



Claus Dalager

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: 20b0358a-2992-4e50-aff0-8c6218585770

IP: 83.136.xxx.xxx

2026-04-10 18:18:03 UTC



Penneo dokumentnøgle: FL9KB-N3G2O-QK1N2-LRQBI-XAVDF-ERXXP

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.