



Rapportering årsrapport 2025
SONFOR Koncernen

12.05.2026

Indledning og opsummering

Vi har afsluttet revisionen af koncern- og årsregnskaberne for 2025 og har opsummeret vores observationer i denne revisionsrapport

Kvalitet i revisionen er vores førsteprioritet. Vi planlægger og udfører vores revision for at sikre, at vi har fokus på de mest væsentlige og risikofyldte forretningsområder og administrative funktioner, der har betydning for koncernregnskabet og årsregnskaberne.

Vi har udfordret de vurderinger og ledelsesmæssige skøn der er foretaget i forbindelse med udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskaberne.

Vi har drøftet revisionsstrategien med ledelsen i forbindelse med planlægningen af revisionen i efteråret 2025. Vi har i forbindelse med revisionen i foråret 2026 ikke foretaget væsentlige ændringer heri.

Årets resultat i 2025 i SONFOR Holding A/S udgør et overskud på 10.147 t.kr. (koncern og moderselskab).

1 Fordelingsmodel

Vi har gennemgået principper og metoder til fordeling af omkostninger fra SONFOR Service A/S til de øvrige selskaber i koncernen og har påset, at fordelingsnøglerne er dokumenteret og følges i praksis. Dette har ikke givet anledning til bemærkninger.

2 Vindmølleprojektet - Lillebælt Vind

SONFOR Vedvarende Energi A/S ejer 15 % af aktierne i Lillebælt Vind A/S. I 2025 har selskabet foretaget kapitalindskud i Lillebælt Vind A/S på 19 mio. kr., hvilket bringer den samlede værdi af aktierne op på 32 mio. kr. Efter balancedagen er projektets oprindelige tidsplan sat på pause. Der pågår en nærmere afklaring af projektets næste faser, herunder tilpasning af plan og milepæle. I den forbindelse er tidligere planlagte tilbagebetalinger af tilgodehavender for salg af aktier og forpligtelser til yderligere kapitalindskud midlertidigt pauseret.

Kapitalandelen i Lillebælt Vind A/S er indregnet til kostpris. De seneste udviklinger efter balancedagen indebærer, at der er usikkerhed om værdiansættelsen af aktierne i Lillebælt Vind A/S.

Baseret på vores revision og vores drøftelser med ledelsen, er vi enige i indregningen og målingen af kapitalandelene og i præsentationen heraf i koncern- og årsregnskabet.

3

Reguleringsmæssige over- og underdækninger

Over- og underdækninger i selskaberne er opgjort under hensyntagen til gældende regulering og bestyrelsens beslutninger. Vores revision har ikke givet anledning til bemærkninger.

4

Hensættelse til tømning af slambede

Andre hensatte forpligtelser på 5 mio. kr. består af hensættelse til tømning af slambede beliggende ved rensningsanlægget i Himmark. Der er ved opgørelsen af hensættelsen forudsat, at ca. halvdelen af slammet er forurennet og at det derfor ikke kan spredes på marker, men i stedet skal afbrændes på et forbrændingsanlæg. Såfremt al slammet er forurennet, og derfor skal forbrændes, vil omkostningen hertil være 7-8 mio. kr. højere end den indregnede forpligtelse. Vi er enige i størrelsen af forpligtelsen og omtalen af usikkerheden i koncern- og årsregnskabet.

5

Varme

SONFOR Varme A/S er fusioneret med SONFOR Resort Varme A/S med virkning pr. 01.01.2025. Det samlede selskabs underdækning efter varmemforsyningsloven pr. 31.12.2024 er i løbet af 2025 blevet udlignet. SONFOR Varme A/S har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af tidsmæssige forskelle. Se hertil nærmere nedenfor på særskilt side.

Baseret på vores revision og vores drøftelser med ledelsen, er vi enige i indregningen og målingen af egenkapitalen og mellemværender med forbrugerne og i præsentationen heraf i koncern- og årsregnskabet.

Konklusionen på vores revision

Vi vil forsyne koncernregnskabet og årsregnskabet med en revisionspåtegning som afslutning på vores revision

Vi kan erklære, at 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. Vi kan endvidere bekræfte, at vi under revisionen har modtaget alle de oplysninger, vi har anmodet om.

Vi afgiver revisionspåtegninger uden modifikationer, fremhævelser eller andre rapporteringsforpligtelser.

Alle fejl konstateret under revisionen er korrigeret i koncernregnskabet og årsregnskaberne.

Ledelsen har aflagt regnskaberne ud fra going concern-princippet. Vi er enige i denne vurdering.

Konklusion

Vi har afsluttet vores revision af det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskaber for 2025.

Hvis ledelsen godkender årsrapporterne i den foreliggende form, vil vi forsyne koncernregnskabet og årsregnskaberne med en revisionspåtegning uden modifikationer, fremhævelser eller andre rapporteringsforpligtelser.

Vi har derudover gennemlæst ledelsesberetningerne for at påse, at informationerne i ledelsesberetningerne ikke er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vi vil afgive en særskilt udtalelse om, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning.

Going concern

Ledelsen har valgt at aflægge koncernregnskabet og årsregnskaberne ud fra going concern-princippet.

Baseret på vores revision er vi enige i ledelsens vurdering.

Kontrol af ledelsens pligter

Vi har foretaget kontrol af, at ledelsen overholder de pligter, som den ifølge lovgivningen er pålagt med hensyn til at:

- Oprette og føre bøger, fortegnelser og protokoller (f.eks. mødereferater).
- Registrere virksomhedens reelle ejere.

Ikke-korrigerede fejl

Vi har ikke kendskab til fejl i årsrapporten, som ikke er rettet i forbindelse med revisionen.

Koncernrevision

Vi er revisor for alle koncernvirksomheder, som indgår i koncernregnskabet

Vores konklusion på revisionen af koncern- og årsregnskabet er baseret på vores revision af alle koncernens virksomheder.

Vi er revisorer for alle selskaber i koncernen.

Alle virksomheder i koncernen har været underlagt revision i regnskabsåret.

Omfang af vores koncernrevision

Følgende virksomheder indgår i koncernregnskabet:

- SONFOR Holding A/S
- SONFOR Varme A/S
- SONFOR Deponi A/S
- SONFOR Genbrug & Affald A/S
- SONFOR Service A/S
- SONFOR Spildevand A/S
- SONFOR Vand A/S
- SONFOR Vedvarende Energi A/S

Vi er revisor for alle virksomheder i koncernen, og disse har alle været underlagt fuld revision.

Vi har således fuldt overblik over koncernrevisionen, ligesom alle relevante forhold herfra er medtaget i denne rapportering.

Konsolidering

Vi har assisteret virksomheden med at udarbejde årets konsolidering i koncernregnskabet.

Konsolideringen er foretaget på baggrund af de reviderede regnskabsmæssige oplysninger for koncernens virksomheder samt de øvrige oplysninger, vi har modtaget fra ledelsen.

Der er i koncernregnskabet foretaget beregning og eliminering af kapitalandele, koncernmellemværender og koncerninterne transaktioner mv.

Forespørgsler om besvigelser og ledelsens regnskabserklæring

Vi har i forbindelse med vores revision haft drøftelser med den daglige og øverste ledelse om kendskabet til besvigelser. Vi har herunder opnået forståelse for, hvordan den øverste ledelse udøver tilsyn med den daglige ledelses processer til identifikation og reaktion på risici for besvigelser, ligesom vi har indhentet ledelsens regnskabserklæring fra den daglige ledelse.

Vi er blevet oplyst af ledelsen, at den ikke har kendskab til konstaterede, påståede eller formodede besvigelser.

Ledelsens regnskabserklæring

Som led i revisionen har ledelsen afgivet en regnskabserklæring over for os.

Regnskabserklæringen er en fuldstændighedserklæring til afrunding af revisionen.

Erklæringen indeholder ikke særlige bemærkninger.

Forespørgsler om besvigelser

Det er pålagt os at indhente udtalelser fra den daglige og øverste ledelse om eventuelle konstaterede, påståede eller formodede besvigelser eller fejlinformationer.

Den daglige ledelse har oplyst over for os, at de ikke har kendskab til konstaterede, påståede eller formodede besvigelser, ligesom der ikke vurderes at være særlig risiko for væsentlige fejl i koncernregnskabet og årsregnskaberne som følge af regnskabsmanipulation eller misbrug af aktiver.

Den øverste ledelse bekræfter ved underskrift på dette dokument følgende:

1. At den øverste ledelse er bekendt med ledelsens ansvar for udformning og implementering af interne kontroller til at forebygge og opdage besvigelser.
2. At der efter den øverste ledelses vurdering ikke er særlig risiko for besvigelser, og at koncernen har et effektivt kontrolmiljø, der afdækker risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, herunder fejl i årsrapporterne som følge af regnskabsmanipulation eller misbrug af koncernens aktiver.
3. At den øverste ledelse ikke har kendskab til oplysninger om konstaterede, påståede eller formodede besvigelser, der kan have involveret ledelsen eller medarbejdere, og som kan have en væsentlig betydning for årsrapporterne.

Koncernens interne kontrolmiljø

Vi har gennemgået forretningsgange og interne kontroller på udvalgte områder

Revisionen har omfattet en vurdering af, om koncernens rapporteringssystemer, forretningsgange og interne kontroller fungerer forsvarligt. Formålet er at påse, om der i bogholderiet findes korrekte, troværdige og rettidige registreringer som grundlag for regnskabsaflæggelsen.

Vi har vurderet koncernens forretningsgange og interne kontroller, herunder særligt inden for følgende risikofyldte områder:

- Likvide beholdninger
- Omsætning og debitorregistrering
- Løn- og gageudbetaling
- Omkostninger og kreditorregistreringer

Vi har i forbindelse med vores vurdering af forretningsgange og interne kontroller konstateret, at medarbejderne i økonomifunktionen har superbrugerrettigheder til økonomisystemet og at nogle kompenserende interne kontroller ikke er blevet udført i årets løb.

Konstaterede mangler uddybes på de næste sider.

Vurdering af internt kontrolmiljø, herunder manglende funktionsadskillelse

Der er etableret detaljerede forretningsgange og interne kontroller, der skal forebygge og opdage fejl i koncern- og årsregnskabet. I forbindelse med årets revision er vi blevet bekendt med at en række af disse kontroller ikke er foretaget i årets løb.

Dette forøger risikoen for fejl som følge af tilsigtede eller utilsigtede handlinger eller mangler – herunder risikoen for, at der foretages posteringer, som bevidst påvirker koncern- og årsregnskabet i en bestemt retning.

Administrative forhold og forretningsgange

Økonomifunktionen samt øvrige administrative funktioner varetages for koncernens selskaber af SONFOR Service A/S i henhold til administrationsaftaler.

Gennemgang af forretningsgange og interne kontroller

Vi har som led i revisionen af koncernens årsregnskaber og koncernregnskabet i november 2025 foretaget en vurdering af koncernens forretningsgange og interne kontroller. Vores gennemgang var fokuseret på de interne kontroller, der er betydelige i forhold til de regnskabsområder og regnskabsposter, som vi vurderer som væsentlige og mere risikofyldte i revisionsmæssig henseende. Gennemgangen har derfor ikke nødvendigvis afdækket alle forhold vedrørende eventuelle svagheder eller uhensigtsmæssigheder i de gennemgåede forretningsgange og interne kontroller.

Vores detaljerede anbefalinger, som vi har til en fortsat forbedring af forretningsgangene og de interne kontrollerer, drøftes løbende med koncernens økonomifunktion.

Funktionsadskillelse

Muligheden for at hindre væsentlige fejl i årsregnskaberne og koncernregnskabet, herunder fejl forårsaget af besvigelser, beror først og fremmest på, om der ved tilrettelæggelsen af registreringssystemer og forretningsgange sikres en betryggende intern kontrol. Koncernen har indført kontroller vedrørende registrering og bogføring af kassebog, dokumentation af transaktioner ved bilag, fysisk sikring af likvide beholdninger og faste grænser for, hvor stor kassebeholdningen må være. Endvidere udarbejdes der løbende afstemning af bankkonti og kreditorsaldi, og debitorer rykkes for betalinger.

Vi har i forbindelse med vores vurdering af forretningsgange og interne kontroller konstateret, at medarbejderne i økonomifunktionen har superbrugerrettigheder til økonomisystemet og at nogle kompenserende interne kontroller ikke er blevet udført i årets løb. Dette uddybes på de følgende sider.

Særligt kan manglende funktionsadskillelse på likvidområdet og lønområdet betyde, at såvel tilsigtede som utilsigtede udbetalinger kan ske til ikke-relevante modtagere.

Vi skal bemærke, at vi under vores revision ikke har konstateret fejl på grund af den manglende funktionsadskillelse.

Koncernens interne kontrolmiljø

Væsentlige mangler eller svagheder af betydning for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

Vi skal opnå en forståelse af de interne kontroller af relevans for revisionen, når vi konstaterer og vurderer risici for væsentlig fejlinformation.

Kommunikation om betydelige kontrolmangler

De rapporterede forhold er begrænset til de mangler, som vi har konstateret under revisionen, og vi har konkluderet er tilstrækkeligt vigtige til at blive kommunikeret til den øverste ledelse.

Drøftelse med ledelsen

Vi har drøftet de konstaterede kontrolmangler med ledelsen, og ledelsen er bekendt med risikoen ved disse mangler. Ledelsen har overfor os oplyst, at den vil overveje at styrke den interne kontrol på baggrund af vores anbefalinger.

Betydelige mangler i den interne kontrol

Identificeret kontrolmangel	Risiko ved kontrolmangel	Anbefaling
Vi har konstateret at godkendelse af bilag i en enkelt situation ikke følger koncernens prokuraregler. Det er i tilfældet, hvor en økonomimedarbejder er 1. godkender. Det er dog vores vurdering, at godkendelsen i denne situation er normal i denne type selskaber.	Dette øger risikoen for fejl i bogføringen.	Vi anbefaler, at koncernens prokuraforhold revurderes og tilpasses, således at de faktiske forretningsgange, hvor en økonomimedarbejder gerne må være 1. godkender, er i overensstemmelse med koncernens prokuraregler.
Vi har konstateret at en enkelt bankbeholdning (MobilePay konto) ikke er afstemt i en længere periode i regnskabsåret (som normalvis afstemmes ugentligt).	Dette øger risikoen for besvigelser og fejl i bogføringen.	Vi anbefaler, at bankkontoen fast afstemmes hver uge.
Det er muligt at ændre bankkontonummer i kreditorstamdata, uden at der er en 2. godkender af ændringen.	Dette øger risikoen for forkerte udbetalinger som følge af såvel tilsigtede som utilsigtede fejl.	Vi anbefaler, at man "låser" feltet i kreditorstamdata, hvori man skriver betalingsinformationer, således at der ikke kan rettes i dette felt medmindre ændringen er blevet godkendt af en 2. godkender.
Koncernen har en kompenserende kontrol med stikprøvevis gennemgang af betalinger til kreditorer til at imødegå risikoen forbundet med den manglende funktionsadskillelse. Vi har konstateret, at denne kompenserende kontrol ikke er blevet foretaget i løbet af regnskabsåret.		
Øvrige forhold: Vi har konstateret at en tidligere medarbejder stadig har fuldmagt til en af koncernens banker. Der er alene tale om en fuldmagt ved fysisk fremmøde i banken. Online fuldmagten er slettet.	Dette øger risikoen for besvigelser.	Vi har fået bekræftet fra banken at fuldmagten er slettet den 29.04.2026. Vi anbefaler at listen over fuldmagtshavere gennemgås med passende mellemrum..

Udvalgte generelle IT-kontroller

Væsentlige mangler eller svagheder af betydning for regnskabsaflæggelsen

Generelle IT-kontroller er de kontroller, som er etableret i og omkring koncernens væsentlige IT-platforme med henblik på at opnå en velkontrolleret og sikker IT-anvendelse og dermed også understøtte de IT-baserede forretningsprocesser, som har betydning for koncernens regnskabsaflæggelse.

På baggrund af vores gennemgang foretaget i november 2025 er det vores vurdering, at de udvalgte generelle IT-kontroller på enkelte områder ikke er fuldt implementeret.

Vi har således testet kompenserende kontroller og foretaget yderligere substansrevisionshandlinger for at afdække risikoen for fejl i koncernens regnskabsaflæggelse.

Der skal efter vores opfattelse tages skridt til at forbedre og styrke de generelle IT-kontroller på følgende områder, som uddybes på næste side:

- Funktionsadskillelse

Generelle IT-kontroller

Til brug for regnskabsaflæggelsen anvender koncernen Business Central 2020, som er placeret på koncernens egen lokale Windows server.

Vi har som led i revisionen gennemgået udvalgte generelle IT-kontroller pr. den 11. november 2025 inden for følgende områder, som vi vurderer relevante for at kunne aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede:

- Autentifikation - anvendelse af passwords
- Brugeradgangsreview
- Privilegerede adgange i applikationen og på database-niveau
- Brugeroprettelse og nedlæggelse
- Ændringsstyring – funktionsadskillelse
- Ændringsstyring - forebyggende kontroller

Vedrørende koncernens generelle it-kontroller, har vi indhentet revisorerklæringer fra koncernens leverandører af it-ydelser, herunder Elbek & Vejrup (økonomi), KMD Easy Energy (forbrugsafregning), Forsyning | FOF (forbrugsafregning) og Lessor (løn). Vores gennemgang af disse gav ikke anledning til væsentlige bemærkninger.

Brug af automatiske kontroller

Vores gennemgang af de generelle IT-kontroller har ikke omfattet en vurdering af kontrol- og sikkerhedsniveauet i de enkelte brugersystemer, herunder automatiske kontroller i de administrative processer og logiske adgangsrettigheder til udførelse af forretningsaktiviteter i brugersystemerne. Vi har endvidere ikke efterprøvet, at de generelle IT-kontroller har fungeret i hele regnskabsperioden.

Backup-procedurer

Det er vores generelle anbefaling, at koncernen selv foretager en vurdering af, om dens backup-procedurer er tilstrækkelige til at sikre, at koncernen overholder bogføringslovens krav til opbevaring af regnskabsmateriale, og at bogføringsmaterialet kan genskabes, hvis det går tabt.

Afgrænsning

Der gøres opmærksom på, at kontroller gennemgået ved IT-gennemgangen udelukkende er med revisionsunderstøttende formål og kun repræsenterer en delmængde af den samlede informationssikkerhed.

Vores gennemgang omfatter ikke cyber- og datasikkerhed, herunder eksempelvis sikring mod interne og eksterne trusler, malware, hacking og datatab samt sikring af persondata, databehandlaftaler og overholdelse af relevant lovgivning.

Udvalgte generelle IT-kontroller

Væsentlige mangler eller svagheder af betydning for regnskabsaflæggelsen (fortsat)

Generelle IT-kontroller er de kontroller, som er etableret i og omkring koncernens væsentlige IT-platforme med henblik på at opnå en velkontrolleret og sikker IT-anvendelse og dermed også understøtte de IT-baserede forretningsprocesser, som har betydning for koncernens regnskabsaflæggelse.

Identificerede kontrolmangler

Identificeret kontrolmangel	Risiko ved kontrolmangel	Anbefaling
Vi har konstateret at alle brugere i økonomisystemet har brugerrettigheder svarende til en superbrugeradgang. Vi vurderer på den baggrund, at der ikke er tilstrækkelig funktionsadskillelse i koncernens økonomifunktion, da nogle af brugerne dermed har for vide rettigheder. Koncernen har implementeret en ny version af økonomisystemet BC i løbet af april 2026, hvor det vil være muligt at opsætte passende begrænsede brugere. Vi vil i forbindelse med revisionen senere i 2026 følge op på dette forhold.	Dette øger risikoen for fejl i bogføringen.	Vi anbefaler, at brugerlisten gennemgås, og medarbejdere kun tildeles de rettigheder i økonomisystemet, der er behov for.

Ledelsens tilsidesættelse af kontroller

Uddybende oplysninger

Der er altid en forudindtaget risiko relateret til ledelsens tilsidesættelse af kontroller, som følge af at den daglige ledelse indtager en særlig position i relation til at kunne udøve regnskabsmanipulation.

Vi skal derfor altid udføre en række bestemte revisionshandlinger for at imødegå denne risiko.

Vi skal understrege, at revisionshandlinger vedrørende ledelsens tilsidesættelse af kontroller ikke er udtryk for, at vi under vores revision har konstateret konkrete forhold, der kunne indikere uregelmæssigheder, besvigelser eller regnskabsmanipulation.

På baggrund af vores udførte revisionshandlinger er det vores overordnede vurdering, at regnskabet i al væsentlighed er baseret på korrekte og troværdige registreringer.

Vi har ikke identificeret kontroller i tilknytning til bogføring og økonomirapportering, der fuldt ud afdækker risikoen for ledelsens tilsidesættelse af kontroller. Dette er en kontrolsvaghed, der særlig relaterer sig til selskabernes økonomirapporteringer.

Vores revisionsmæssige reaktion og væsentlige observationer

Ledelsens manglende neutralitet	Vi har taget stilling til den mulige manglende neutralitet i vurderinger og skøn samt udført retrospektive analyser af væsentlige regnskabsmæssige skøn for at vurdere den usikkerhed, der er forbundet med ledelsens skøn, som f.eks. brugstider på materielle anlægsaktiver, hensættelse til tømning af slambede, indregningen af udskudte skatteaktiver og hensættelse til forventede tab på tilgodehavender.
Væsentlige usædvanlige transaktioner	Vi har vurderet den forretningsmæssige begrundelse for identificerede betydelige og usædvanlige transaktioner, herunder betydelige transaktioner med nærtstående parter, der ligger udenfor koncernens normale drift. Vi har ifm. vores revision ikke identificeret usædvanlige og betydelige transaktioner, der ligger udenfor virksomhedernes normale drift.
Forespørgsler	Vi har rettet forespørgsler til personer, der er involveret i regnskabsaflæggelsesprocessen, om uhensigtsmæssig eller usædvanlig aktivitet ifm. behandling af posteringer og andre justeringer.
Test af posteringer	Identifikationen af relevante posteringer til test tager udgangspunkt i vores kendskab til koncernen og vores vurdering af, hvor der er størst risiko for, at den daglige ledelse kan sætte de normale kontroller ud af kraft. Langt størstedelen af posteringerne i koncernen kan klassificeres som rutinemæssige posteringer, som foretages som led i den daglige drift af koncernen. Der vil dog være posteringer, som umiddelbart synes ikke-rutinemæssige eller på anden måde har særlige karakteristika som størrelse, usædvanlig art eller kompleksitet. Det kan også være posteringer, som er foretaget af en medarbejder, som sædvanligvis ikke foretager posteringer, eller posteringer på konti, som almindeligvis ikke anvendes. Efter denne sortering vil vi have klassificeret langt de fleste posteringer som korrekte og troværdige, men vil naturligt have et antal posteringer tilbage, som skal testes yderligere for, om de kan danne grundlag for regnskabsaflæggelsen. Test sker ved forespørgsler til relevante personer samt kontrol til underliggende dokumentation i form af bilag og lignende.

Væsentlige områder og risici fra revisionen

Samlet overblik samt vurdering af bias i skøn

▼ Indeværende år ▲ Sidste år

Regnskabspost(er) og risiko	Besvigelses-risiko	Manglende neutralitet i regnskabsmæssigt skøn		Skønnets kompleksitet		Kommentarer
		Forsigtig	Optimistisk	Lav	Høj	
Årsregnskab Ledelsens tilsidesættelse af kontroller (formodet risiko)	⚠	▼ ▲		▼		Se uddybende bemærkninger på side 10.
Omsætning Indregning af omsætning	⚠	▼ ▲		▼		Vi har gennemgået koncernens afstemninger og sandsynliggørelser af den indregnede omsætning. Dette har ikke givet anledning til bemærkninger.
Reguleringsmæssige over-/underdækninger Opgørelse af over-/underdækninger og stillingtagen til indregning		▼ ▲		▼		Vi har i samarbejde med økonomifunktionen estimeret takstmæssige over-/underdækninger. Estimerterne er behæftet med usikkerhed, der dog samlet set ikke vurderes at være væsentlig.
Materielle anlægsaktiver , herunder projektregistreringer og igangværende projekter samt sondring drift/anlæg		▼ ▲		▼		Vi har gennemgået procedurerne for projektregistreringer og igangværende projekter samt selskabets vurdering af sondring mellem drift og anlæg. Dette har ikke givet anledning til bemærkninger.
Omkostninger Koncernintern omkostningsfordeling		▼ ▲		▼		Vi har gennemgået koncernens metoder til fordeling af omkostninger. Dette har ikke givet anledning til bemærkninger.

Penneo dokumentnøgle: PYE1Y-F1OLO-JY3JZ-XGS86-ZCJVT-EFJXT

Reguleringsmæssige forhold

Takstmæssige mellemværender med forbrugerne

Koncernen aflægger årsrapporterne efter årsregnskabsloven, hvilket bevirker, at resultatopgørelse og balance i årsrapporterne ikke er takstmæssige regnskaber og således ikke kan anvendes som grundlag for godkendelse af takster.

Selskaberne foretager årlige indberetninger af takstmæssige forhold til myndighederne. Indberetningerne bygger på årsrapporterne, men takstreguleringen adskiller sig på væsentlige punkter fra årsrapporterne.

Oversigt over takstmæssige resultater for koncernen

Takstmæssigt resultat, mio.kr.	Primo	2025	Ultimo		Heraf indregnet i balancen pr. 31.12.2025
SONFOR Varme A/S (inkl. Resort Varme)	21,9	(36,1)	(14,2)		(14,2)
SONFOR Genbrug & Affald A/S	(39,8)	5,2	(34,6)	*1)	5,5
SONFOR Deponi A/S	(4,1)	(1,0)	(5,1)		(5,1)
SONFOR Spildevand A/S	0,0	(29,0)	(29,0)		(29,0)
SONFOR Vand A/S	(5,0)	5,0	0,0		0,0
I alt	(27,0)	(55,9)	(82,9)		(42,8)

(XX) = overdækning /gæld til forbrugerne

XX = underdækning / til gode hos forbrugerne

*1) På affaldsområdet er 40,1 mio.kr. af overdækningen bundet i materielle anlægsaktiver og kan ikke tilbagebetales.

Reguleringsmæssige forhold (fortsat)

Takstmæssige mellemværender med forbrugerne

Over-/underdækning i de takstregulerede selskaber

I varmeselskaberne SONFOR Varme A/S er underdækningen opgjort efter almindeligt "hvile i sig selv-princip" efter varmforsyningsloven

- Over-/underdækning opgøres som indtægter fratrullet takstmæssige driftsomkostninger.
- Selskaberne SONFOR Varme A/S og SONFOR Resort Varme A/S er fusioneret takstmæssigt pr. 01.01.2025.
- Underdækningen udgjorde 22 mio. kr. i det fusionerede selskab pr. 31.12.2024, heraf 9 mio. kr., som skulle opkræves i 2025 for ikke at bortfalde. Underdækningen er i løbet af 2025 blevet udlignet. Den forventede underdækning på 22 mio. kr. blev reduceret med 16,7 mio. kr. i forbindelse med priseftervisningen i september 2025, hvor selskabet ændrede praksis for indregning af tilslutningsbidrag. Derudover er der i 2025 gennemført en prisstigning i 4. kvartal samt opnået en kursgevinst ved låneomlægning på 14,5 mio. kr. Samlet har dette medført, at selskabet i 2025 isoleret set har realiseret en overdækning på 19,9 mio. kr. Dermed er den tidligere underdækning på 22 mio. kr. pr. 31.12.2024 vendt til en overdækning (gæld til forbrugerne) på 14,6 mio. kr. pr. 31.12.2025. Overdækningen anvendes til forhøjede afskrivninger i 2026. Dette vil reducere selskabets fremtidige afskrivningsbehov, og dermed komme kunderne til gode i form af en mere robust økonomi.
- Der er i SONFOR Varme A/S indregnet tidsmæssige forskelle som et aktiv på 16,8 mio. kr., der omfatter takstrettigheder, der ikke indgår i den reguleringsmæssige over-/underdækning.

I genbrug-, affalds- og deponiselskaberne er overdækningerne opgjort efter et "hvile i sig selv-princip" uden helt de samme krav som på de øvrige forsyningsområder

- Over-/underdækning opgøres som indtægter fratrullet omkostninger.
- Akkumuleret overdækning i Affald på 34,5 mio.kr., hvoraf 40,1 mio.kr. er bundet i materielle anlægsaktiver og kan ikke tilbagebetales. Forskellen udgør en underdækning på 5,5 mio.kr., der er indregnet i balancen som et tilgodehavende. Underdækningen forventes afviklet i 2025.
- Akkumuleret overdækning i Deponi på 5,1 mio.kr. er indregnet i balancen. Overdækningen forventes afviklet over de kommende 5 år. I overdækningen indgår en gæld på 1,1 mio. kr. relateret til størrelsen af selskabets udskudte skatteaktiv.

I vand- og spildevandsselskaberne er over-/underdækninger opgjort efter økonomisk rammebekendtgørelse

- Over-/underdækning opgøres som indtægter målt op i mod økonomisk ramme (= øvre loft over årets indtægter) udmeldt af Vandsektortilsynet.
- Vand og Spildevand må ikke forrente sin kapital og er fortsat underlagt et "hvile i sig selv-princip".
- Akkumuleret underdækning i Vand på netto 1,3 mio.kr. er ikke indregnet som et tilgodehavende hos forbrugerne. Vand har i 2025 realiseret en underdækning på 3,3 mio. kr. Derudover har selskabet i 2024 fået tilbagebetalt 6,4 mio. kr. vedr. skattesagen. Disse penge skal indregnes i taksten over de kommende 6 år (2026-2031). I 2024 blev der indregnet en gæld på 5 mio. kr. Denne er korrigeret i 2025, da det forventes at kunne indeholde i den økonomiske ramme i de kommende år.
- Spildevand har i 2025 realiseret en overdækning på 1 mio.kr. Spildevand har i 2024 fået tilbagebetalt 33,4 mio. kr. vedr. skattesagen. Disse penge skal indregnes i taksten over de kommende 6 år (2026-2031). Da selskabet nu anvender helle sin indtægtsramme, er der i 2025 indregnet en gæld til forbrugerne i form af en akkumuleret overdækning på 29 mio. kr. i relation til skattebeløbet.

Skat

Udskudt skatteaktiv i vand- og spildevandsselskaberne

Udskudt skatteaktiv i årsregnskaberne for vand- og spildevandsselskaberne og i koncernregnskabet

Vand- og spildevandsselskabernes skattesager blev afsluttet i 2024. Koncernen fik samlet udbetalt 39,8 mio. kr. fra Skattestyrelsen i marts 2024. Afslutningen af skattesagerne blev fuldt indregnet i koncern- og årsregnskaberne for 2023. Koncernen har siden stiftelsen i 2009 betalt i alt ca. 21 mio.kr. i selskabsskat ud af koncernen. Som følge af at skattesagen blev vundet, kan vand- og spildevandsselskaberne reducere den skattepligtige indkomst i alle årene til nul kr. Derfor fik koncernen tidligere betalte selskabsskatter retur inkl. renter i marts 2024.

Koncernen har på baggrund af skattesagen et udskudt skatteaktiv i vand- og spildevandsselskaberne, der "eliminerer" risikoen for skattebetalinger i en årrække.

Der blev i 2024 indregnet et skatteaktiv i balancen på 31.000 t.kr. vedrørende koncernens vand- og spildevandsselskaber.

Dette niveau er fastholdt i 2025, da dette er udtryk for den del af selskabernes udskudte skatteaktiver, som forventes at kunne anvendes inden for en periode på 3 år.

Koncernens samlede udskudte skatteaktiv vedrørende koncernens vand- og spildevandsselskaber udgør 448.835 t.kr. pr. 31.12.2025.

Vi har gennemgået forudsætningerne for størrelsen af de indregne udskudte skatteaktiver med ledelsen. På baggrund af det udført arbejde er vi enige i værdiansættelsen af de indregnede udskudte skatteaktiver i koncernen og i vand- og spildevandsselskaberne

Koncernintern omkostningsfordeling

SONFOR Service A/S

Koncerninterne afregningspriser

Koncernen har udarbejdet en oversigt over samhandel og metoder til fordeling af omkostninger. Det væsentligste element heri er fordeling af omkostninger fra SONFOR Service A/S til de øvrige selskaber i koncernen.

Fordelingsnøgler er, ifølge det oplyste, forelagt bestyrelsen i forbindelse med budgetgennemgangen. Der foretages månedlig fakturering.

Baseret på vores drøftelser med ledelsen er det vores vurdering, at de anvendte metoder giver en fornuftig allokering af omkostninger til koncernens selskaber.

I vores revisionsprotokollat af 1. november 2010 redegjorde vi for koncernens principper for fordeling af omkostninger og for, at der, for vandselskaber ejet af en kommune, er krav om, at man skal anvende kostpris på serviceselskabets ydelser over for vandselskaberne. For ikke at skulle operere med forskellige priser over for de forskellige selskaber i koncernen, anvendes kostpriser på alle områder over for alle selskaber i koncernen. På baggrund af praksis på varmeområdet er det vores vurdering, at denne praksis kan fastholdes, da man også på varmeområdet har regler om, at varmeselskaber, der er ejet af en kommune, skal anvende kostpris på serviceselskabets ydelser.

Transfer pricing-dokumentation

Vi har med ledelsen drøftet skattemyndighedernes øgede opmærksomhed på afregningspriser mellem koncernforbundne parter, herunder krav i skattelovgivningen om at dokumentere vilkårene for samhandel (såkaldt transfer pricing-dokumentation).

SONFOR-koncernen udarbejdede og indsendte til Skattestyrelsen i sommeren 2025 transfer pricing-dokumentation for koncernens transaktioner med Kommunen. Skattestyrelsen har ikke givet tilbagemelding på den udarbejdede dokumentation.

Øvrige forhold (1)

SONFOR Vedvarende Energi A/S – vindmølleprojektet Lillebælt Vind A/S

SONFOR Vedvarende Energi A/S ejer 15 % af aktierne i Lillebælt Vind A/S. I 2025 har selskabet foretaget kapitalindskud i Lillebælt Vind A/S på 19 mio. kr., hvilket bringer den samlede værdi af aktierne op på 32 mio. kr.

Investeringen er anvendt til væsentlige udviklingsaktiviteter, herunder opnåelse af etableringstilladelse i slutningen af 2024 samt gennemførelse af geofysiske og geotekniske undersøgelser. Projektet er ved årets udgang fortsat i udviklingsfasen og repræsenterer et vigtigt element i selskabets strategiske satsning på vedvarende energi.

Efter balancedagen er projektets oprindelige tidsplan sat på pause med henblik på at skabe det bedst mulige grundlag for den videre udvikling af projektet. Der pågår en nærmere afklaring af projektets næste faser, herunder tilpasning af plan og milepæle. I den forbindelse er tidligere planlagte tilbagebetalinger af tilgodehavender for salg af aktier og forpligtelser til yderligere kapitalindskud midlertidigt pauseret. Dette understøtter en mere robust og langsigtet tilgang til projektets videre udvikling og værdiskabelse.

Kapitalandelen i Lillebælt Vind A/S er indregnet til kostpris. De seneste udviklinger efter balancedagen indebærer, at der er usikkerhed om værdiansættelsen af aktierne i Lillebælt Vind A/S.

Baseret på vores revision og vores drøftelser med ledelsen, er vi enige i indregningen og målingen af kapitalandelene og i præsentationen heraf i koncern- og årsregnskabet.

Øvrige forhold (2)

SONFOR Spildevand A/S – Hensættelse til tømning af slambede

Andre hensatte forpligtelser på 5 mio. kr. består af hensættelse til tømning af slambede.

Ifølge det oplyste forventes det, at bedene i Himmark skal sluttømmes i sommeren 2026.

Der er ved opgørelsen af hensættelsen forudsat, at ca. halvdelen af slammet er forurenet og at det derfor ikke kan spredes på marker, men i stedet skal afbrændes på et forbrændingsanlæg, når det skal bortskaffes i forbindelse med sluttøming af slambedene.

Prisen for at afbrænde slammet er ca. 4 gange højere end prisen for at sprede slammet på marker. Der er usikkerhed om, hvor meget slam der vil være forurenet, når det skal bortskaffes og der er dermed også usikkerhed om størrelsen af den indregnede hensatte forpligtelse.

Ledelsen forventer, at halvdelen af slammet er forurenet, men der er usikkerhed herom og der er dermed også om størrelsen af den indregnede hensatte forpligtelse. Såfremt al slammet er forurenet, og derfor skal forbrændes, vil omkostningen hertil være 7-8 mio. kr. højere end den indregnede forpligtelse.

Vi er enige i størrelsen af forpligtelsen og omtalen af usikkerheden i koncern- og årsregnskabet.

Øvrige forhold (3)

SONFOR Varme A/S – fusion og ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet er pr. 01.01.2025 fusioneret med søsterselskabet SONFOR Resort Varme A/S med SONFOR Varme A/S som det fortsættende selskab. Regnskabsmæssigt er fusionen indarbejdet i årsrapporten for SONFOR Varme A/S pr. 01.01.2025 efter sammenlægningsmetoden uden tilretning af sammenligningstal for 2024. 2025 er derfor ikke sammenlignelig med 2024.

Selskabet har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af tidsmæssige forskelle.

Tidsmæssige forskelle består af forskelle i indregningsprincipper mellem årsregnskabsloven og varmemforsyningsloven.

Hidtil har selskabet kun indregnet tidsmæssige forskelle af udskudt skat. I forbindelse med en ændret praksis i selskabets priseftersvisning efter varmemforsyningsloven, har selskabet valgt at ændre regnskabspraksis i årsregnskabet, således at der nu sker fuld indregning af alle tidsmæssige forskelle, da det vurderes at give et mere retvisende billede af selskabets resultat og egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Effekten af ændringen i 2024 er en reduktion af selskabets egenkapital med 4.172 t.kr. og en forøgelse af hensættelser til tidsmæssige forskelle med 4.172 t.kr. Balancesummen i 2024 er uændret. Årets resultat efter skat reduceres i 2024 med 479 t.kr.

Effekten af ændringen i 2025 er en forøgelse af selskabets egenkapital med 21.542 t.kr., en reduktion af hensættelser til tidsmæssige forskelle med 4.706 t.kr. og en forøgelse af tidsmæssige forskelle med 16.836 t.kr. Balancesummen i 2025 er forøget med 16.836 t.kr. Årets resultat efter skat forøges i 2025 med 26.383 t.kr.

Der er ingen skatteeffekt af ændringen i begge år.

Vi er enige i ændringen i anvendt regnskabspraksis og i indregningen og præsentationen heraf i koncern- og årsregnskabet.

Underskriftsside

Fremlagt på bestyrelsesmødet den 12.05.2026

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kolding, den 12.05.2026

Per Schøtt
Statsautoriseret revisor

Søren Lykke
Statsautoriseret revisor

Revisionens formål og omfang samt ansvarsfordeling
Deloitte's Standardvilkår og -betingelser. Vores aftalebrev dateret den 25.11.2025 indeholder link til disse vilkår og betingelser, og vi skal anbefale, at alle ledelsesmedlemmer gør sig bekendt med beskrivelsen af vores revisions formål, omfang og udførelse, vores rapportering samt ansvarsfordelingen mv.

Bestyrelse

Kjeld Stærk
Formand

Kim Rene Olsen

Morten Søndergaard Nielsen

Desalegn Tufa

Bjørn Allerelli Andersen
Næstformand

Peer Slipsager

Claus Damm Johansen

Kristian Egeskov Bonefeld

Jeppe Lorenzen

Pernille Kristensen

John Würtz Larsen



Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab is the Danish affiliate of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte provides leading professional services to nearly 90% of the Fortune Global 500® and thousands of private companies. Our people deliver measurable and lasting results that help reinforce public trust in capital markets and enable clients to transform and thrive. Building on its 180-year history, Deloitte spans more than 150 countries and territories. Learn how Deloitte's approximately 470,000 people worldwide make an impact that matters at www.deloitte.com.

© 2026 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

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.”

Peer Slipsager

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: ae42bf8c-75f1-429d-81b9-3925b3c2370f

IP: 87.55.xxx.xxx

2026-05-14 04:20:47 UTC



Navnet er skjult

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d6b7fa95-0563-4f22-b495-5b6077a60e73

IP: 80.63.xxx.xxx

2026-05-14 05:22:23 UTC



Desalegn Tufa

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cc5c9c00-747a-480a-9e5b-4c9ce5457c5f

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-05-14 07:58:14 UTC



Pernille Kristensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 1532751a-3abc-43e2-b824-f7fc879eb0f9

IP: 87.104.xxx.xxx

2026-05-14 08:45:06 UTC



Bjørn Allerelli Andersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: c32a72d2-a520-41cc-b671-93dfca187b14

IP: 185.229.xxx.xxx

2026-05-14 09:06:16 UTC



Per Schøtt

DELOITTE STATS-AUTORIZERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: 8e8bc539-df1a-4ad1-94c1-f62d816ccef0

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-05-14 13:55:51 UTC



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."

Søren Lykke

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33963556

Revisor

Serienummer: 5fb58faf-cb3c-49eb-938d-b8f6f2c4e345

IP: 169.224.xxx.xxx

2026-05-15 05:47:36 UTC



Kjeld Stærk

Bestyrelsesformand

Serienummer: fea3ac41-420d-42af-8c60-8572558c3660

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-05-16 03:41:56 UTC



Claus Damm Johansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 125eb0bc-d9e7-4aab-a824-09725a0783b8

IP: 77.68.xxx.xxx

2026-05-17 20:20:11 UTC



Morten Søndergaard Nielsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 574e0007-ccdc-4b82-85ef-f8a9244d804f

IP: 31.185.xxx.xxx

2026-05-18 05:47:15 UTC



Kim Rene Olsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: c147467f-904c-4a57-a78a-d4f9feb6c08b

IP: 31.185.xxx.xxx

2026-05-18 07:46:32 UTC



John Würtz Larsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 278b83be-111a-429f-85e8-558f753b4224

IP: 85.218.xxx.xxx

2026-05-20 05:40:08 UTC



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."

Kristian Egeskov Bonefeld

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 7ca1abfc-ffa0-4963-a45e-67211fcd1cb1

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-05-20 18:52:39 UTC



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 underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.