

Mellembalance - 31.8.2025

Sydbank A/S

Sydbank



Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Balance

Mio. kr.	Sydbank A/S	
	31.8 2025	31.12 2024
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.410	1.249
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2 15.768	13.725
Udlån til dagsværdi	20.588	23.842
Udlån til amortiseret kostpris	3 80.104	81.827
Obligationer til dagsværdi	4 27.837	31.780
Aktier mv.	5 3.156	3.004
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	434	433
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.	532	535
Aktiver tilknyttet puljeordninger	27.302	27.005
Immaterielle aktiver	292	305
Domicilejendomme	899	896
Domicilejendomme (leasing)	88	102
Grunde og bygninger i alt	6 987	998
Øvrige materielle aktiver	60	78
Aktuelle skatteaktiver	225	335
Udsudte skatteaktiver	12	13
Andre aktiver	7 5.246	5.222
Periodeafgrænsningsposter	79	71
Aktiver i alt	190.032	190.422
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.525	6.039
Indlån og anden gæld	8 116.828	113.780
Indlån i puljeordninger	27.302	27.005
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9 11.187	11.175
Aktuelle skatteforpligtelser	-	10
Andre passiver	10 12.348	14.257
Periodeafgrænsningsposter	11	16
Gæld i alt	172.201	172.282
Hensatte forpligtelser	11 398	331
Efterstillede kapitalindskud	12 2.086	2.067
Forpligtelser i alt	174.685	174.680
Egenkapital:		
Aktiekapital	512	546
Opskrivningshenlæggelser	163	163
Andre reserver:		
Vedtægtsmæssige reserver	435	435
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	56	56
Overført overskud	13.346	12.387
Foreslået udbytte mv.	-	1.395
Aktionærer i Sydbank A/S	14.512	14.982
Indehavere af hybrid kernekapital	836	760
Minoritetsaktionærer	-	-
Egenkapital i alt	15.348	15.742
Passiver i alt	190.032	190.422



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Egenkapitalopgørelse

Sydbank A/S					Reserve for nettoopskr. efter indre værdis metode	Foreslået udbytte mv.	Aktionærer i Sydbank A/S	Hybrid kerne-kapital**	Egen-kapital i alt
Mio. kr.	Aktie-kapital	Opskriv-ningshen-læggelser	Vedtægts-mæssige reserver*		Overført overskud				
Egenkapital primo 2025	546	163	435	56	12.387	1.395	14.982	760	15.742
Periodens resultat					1.727		1.727	39	
Anden totalindkomst									
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	1.727	-	1.727	39	1.766
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital							-	850	850
Transaktionsomk. (Fee udstedelse)					-8		-8		-8
Indfrielse af hybridkernekapital								-746	-746
Køb af egne aktier					-1.585		-1.585		-1.585
Salg af egne aktier					787		787		787
Nedsættelse af aktiekapital	-34				34		-		-
Betalte renter af hybrid kernekapital							-	-51	-51
Valutakursregulering					0		0	-16	-16
Udbetalt udbytte mv.						-1.395	-1.395		-1.395
Udbytte, egne aktier					4		4		4
Transaktioner med ejere i alt	-34	-	-	-	-768	-1.395	-2.197	37	-2.160
Egenkapital 31. august 2025	512	163	435	56	13.346	-	14.512	836	15.347
Egenkapital primo 2024	565	134	429	3	12.133	1.686	14.950	759	15.709
Periodens resultat			6	53	1.345	1.395	2.799	39	2.838
Anden totalindkomst		29					29		29
Årets totalindkomst	-	29	6	53	1.345	1.395	2.828	39	2.867
Transaktioner med ejere									
Køb af egne aktier					-2.195		-2.195		-2.195
Salg af egne aktier					1.080		1.080		1.080
Nedsættelse af aktiekapital	-19				19		-		-
Betalte renter af hybrid kernekapital							-	-39	-39
Valutakursregulering					-1		-1	1	
Udbetalt udbytte						-1.686	-1.686		-1.686
Udbytte, egne aktier					6		6		6
Transaktioner med ejere i alt	-19	-	-	-	-1.091	-1.686	-2.796	-38	-2.834
Egenkapital ultimo 2024	546	163	435	56	12.387	1.395	14.982	760	15.742

* Vedtægtsmæssige reserver er bunden sparekassereserve i henhold til vedtægternes § 4.

** Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. For alle udstedelserne gælder, at lånene vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Sydbank A/S falder under 7.

Sydbank udstedte:

- 21. maj 2025 1.000 mio. skr. med mulighed for førtidsindfrielse 21. maj 2030. Udstedelsen forrentes med 3mStibor + margin på 3,30 pct. frem til udløb.

- 21. maj 2025 250 mio. nkr. med mulighed for førtidsindfrielse 21. maj 2030. Udstedelsen forrentes med 3mNibor + margin på 3,35 pct. frem til udløb.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Mellembalancen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed efter samme praksis som ved årsregnskabet for 2024, herunder med nødvendige noter i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Måling af visse aktiver og forpligtelser kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af bankens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af mellembalancen som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024.

Nedskrivninger af udlån og hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn foretages for at tage hensyn til de forventede tab ved indgåelsen samt eventuel kreditforringelse efter første indregning. Opgørelsen af nedskrivninger til forventede tab er forbundet med en række skøn, herunder på hvilke udlån eller porteføljer af udlån der er indtruffet kreditforringelse samt opgørelse af det forventede tab.

Vurdering af graden af kreditforringelse af eksponeringer indebærer en række skøn, hvorom der kan være usikkerhed.

Opgørelsen af forventede tab på eksponeringsniveau er i vid udstrækning baseret på risikoregistreringer, modeller og historiske erfaringer, men indeholder også en række skøn over risici og forventet udvikling i den enkelte eksponering, herunder fremtidig betalingsevne og værdi af sikkerheder, som især omfatter pant i ejendomme. I perioder med usikre konjunkturforhold eller væsentlige demografiske eller strukturelle forandringer er usikkerheden øget. Dette afspejler sig i behovet for ledelsesmæssige justeringer, som i sagens natur er forbundet med usikkerhed.

Bankens modeller til beregning af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2 indeholder forventninger til konjunkturudvikling. Forventningerne til konjunkturudviklingen baserer sig på skøn over sandsynligheden for forskellige udfald af den økonomiske vækst.

Forventningerne udmønter sig i en fastsættelse af sandsynligheden for scenarierne basis, upturn og downturn. Sandsynligheden for downturn-scenariet er pr. 31. august 2025 fastsat til 95 pct., der er uændret sammenholdt med 31. december 2024.

Nedskrivninger på eksponeringer i stadie 3 og den svage del af stadie 2 baserer sig på individuelle vurderinger, hvori der indgår forventninger til fremtidige ændringer i sikkerhedsværdier mv.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

**Note 1 – fortsat**

I tillæg til de beregnede nedskrivninger vurderer ledelsen, hvorvidt der er behov for særlige nedskrivninger vedrørende udsatte brancher, kundesegmenter eller andre forhold, som vurderes endnu ikke at være afspejlet i bankens registreringer.

Pr. 31. august 2025 har banken fastholdt det ledelsesmæssige skøn på 500 mio. kr. til afdækning af den makroøkonomiske usikkerhed. Det ledelsesmæssige skøn udgør 400 mio. kr. vedrørende erhvervskunder og 100 mio. kr. vedrørende privatkunder.

Det ledelsesmæssige skøn til afdækning af makroøkonomiske risici dækker mulige tab forbundet med den geopolitiske situation samt risiko for handelskrig med toldmure som omdrejningspunkt.



Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Mio. kr.	Sydbank A/S	
	31.8 2025	31.12 2024
Solvens		
Egentlig kernekapitalprocent	17,1	17,8
Kernekapitalprocent	18,5	18,9
Kapitalprocent	20,8	21,2
Kapitalgrundlaget er sammensat således		
Egenkapital, aktionærer i Sydbank A/S	14.513	14.982
Forventet maksimalt udbytte baseret på udbyttepolitik	-829	-
Kapitalfradrag ud fra forsigtighedsprincip	-79	-78
Faktiske eller eventuelle forpligtelser til køb af egne aktier	-670	-114
Foreslået udbytte	-	-1.395
Immaterielle aktiver og aktiverede udskudte skatteaktiver	-229	-245
Væsentlige investeringer i den finansielle sektor	-1.770	-1.704
Utilstrækkelig dækning af misligholdte eksponeringer	-104	-69
Egentlig kernekapital	10.832	11.377
Hybrid kernekapital – egenkapital	834	746
Kernekapital	11.666	12.124
Supplerende kapital	1.527	1.508
Instrumenter i enheder i den finansielle sektor, hvor instituttet har væsentlige investeringer	-28	-28
Kapitalgrundlag	13.165	13.604
Kreditrisiko	42.594	40.330
Markedsrisiko	4.400	6.023
Operationel risiko	10.258	11.710
Andre eksponeringer inkl. CVA	5.952	5.979
Risikovægtede eksponeringer	63.204	64.042
Kapitalkrav efter søjle I	5.056	5.123



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Mio. kr.	Sydbank A/S	
	31.8 2025	31.12 2024

Note 2

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	12.478	10.747
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.290	2.978
I alt	15.768	13.725
Heraf udgør reverseforretninger	2.019	2.363



					Sydbank A/S	
				Kredit- forringet ved første indregning	31.8.2025 I alt	31.12.2024 I alt
Mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3			

Note 3**Udlån, garantier og korrektivkonto fordelt på stadier**

Udlån før nedskrivninger	70.408	9.571	2.433	106	82.518	84.154
Garantier	15.995	650	170		16.815	16.096
Udlån og garantier i alt	86.403	10.221	2.603	106	99.333	100.250
Pct.	87,0	10,3	2,6	0,1	100,0	100,0
Nedskrivninger på udlån	362	535	1.517		2.414	2.327
Hensættelser på uudnyttede kreditrammer	14	32	18		64	57
Hensættelser på garantier	14	29	131		174	114
Korrektivkonto i alt	390	596	1.666	-	2.652	2.498
Udlån før nedskrivninger	70.408	9.571	2.433	106	82.518	84.154
Nedskrivninger på udlån	362	535	1.518		2.414	2.327
Udlån efter nedskrivninger	70.046	9.036	916	106	80.104	81.827
Pct.	87,5	11,3	1,1	0,1	100,0	100,0



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

	Sydbank A/S	
	31.8	31.12
Mio. kr.	2025	2024

Note 3**Udlån og garantier samt nedskrivninger
på udlån mv. fordelt på brancher**

Bygge og anlæg	3.216	3.523
Energiforsyning	4.919	5.285
Fast ejendom	11.056	11.525
Finansiering og forsikring	10.277	11.254
Handel	16.638	18.207
Transport, Hoteller og restauranter	2.922	3.082
Industri og råstofindvinding	10.524	9.344
Information og kommunikation	419	410
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.297	3.964
Øvrige erhverv	11.250	11.541
Erhverv i alt	75.518	78.135
Offentlige myndigheder	4	26
Privat	23.812	22.089
I alt	99.333	100.251

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo (korrektivkonto)

Stadie 1	124	130
Stadie 2	469	507
Stadie 3	1.559	1.361
Ledelsesmæssige skøn	500	500
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	2.652	2.498

Nedskrivninger og hensættelser

Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	2.498	2.195
Nye nedskrivninger og hensættelser i perioden, netto	173	484
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	19	181
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	2.652	2.498

Nedskrivninger på udlån	2.414	2.327
Hensættelser på uudnyttede kreditrammer	64	57
Hensættelser på garantier	174	114
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	2.652	2.498



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

	Sydbank A/S	
	31.8	31.12
Mio. kr.	2025	2024

Note 4**Obligationer til dagsværdi**

Statsobligationer	2.095	912
Realkreditobligationer	25.235	29.830
Øvrige obligationer	507	1.038
I alt	27.837	31.780

Statsobligationer fordelt på stater

Danmark	745	904
Finland	744	-
Frankrig	7	8
Sverige	599	-
I alt	2.095	912

Note 5**Aktier mv.**

Noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	672	523
Noteret på andre børser	2	2
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.482	2.479
I alt	3.156	3.004

Handelsbeholdning	105	92
Anlægsbeholdning, værdiregulering over resultatopgørelsen	2.520	2.509
Anlægsbeholdning, værdiregulering over anden totalindkomst	531	403
I alt	3.156	3.004



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

	Sydbank A/S	
	31.8	31.12
Mio. kr.	2025	2024

Note 6**Domicilejendomme**

Regnskabsmæssig værdi primo	896	870
Valutakursregulering	0	0
Tilgang, herunder forbedringer	6	9
Afgang	0	0
Årets afskrivninger	3	6
Værdiregulering ført direkte på egenkapitalen	0	28
Værdiregulering ført i resultatopgørelsen	0	-5

Regnskabsmæssig værdi ultimo	899	896
-------------------------------------	------------	------------

Afkastkrav anvendt ved opgørelse af dagsværdi, pct.*	4,25-11,00	4,25-11,00
--	------------	------------

Følsomhedsanalyse:

En forøgelse af afkastkravet på 0,50 procentpoint vil alt andet lige reducere dagsværdien med 81 mio. kr. (2024: 81 mio. kr.).

Note 7**Andre aktiver**

Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	3.467	3.689
Forskellige debitorer	515	558
Tilgodehavende renter og provision	658	370
Afgivet kontant sikkerhedsstillelse, CSA-aftaler	606	605
Øvrige aktiver	0	0

I alt	5.246	5.222
--------------	--------------	--------------



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

	Sydbank A/S	
	31.8	31.12
Mio. kr.	2025	2024

Note 8**Indlån og anden gæld**

På anfordring	91.871	86.236
Med opsigelsesvarsel	65	57
Tidsindskud	21.108	23.705
Særlige indlånsformer	3.784	3.782
I alt	116.828	113.780
Heraf udgør repoforretninger	906	1.504
Anfordring	92.267	86.429
Til og med 3 måneder	19.726	22.352
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.807	1.894
Over 1 år og til og med 5 år	373	393
Over 5 år	2.655	2.712
I alt	116.828	113.780

Note 9**Udstedte obligationer til amortiseret kostpris**

Over 1 år og til og med 5 år	11.187	11.175
I alt	11.187	11.175

Note 10**Andre passiver**

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	3.025	3.636
Forskellige kreditorer	4.556	6.398
Negativ beholdning reverse	3.617	3.649
Rente og provision mv.	564	224
Modtaget kontant sikkerhedsstillelse, CSA-aftaler	586	350
I alt	12.348	14.257



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

	Sydbank A/S	
	31.8	31.12
Mio. kr.	2025	2024

Note 11**Hensatte
forpligtelser**

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2	2
Hensættelser til udskudt skat	154	154
Hensættelser til tab på garantier	174	114
Andre hensatte forpligtelser	68	61
I alt	398	331

Note 12**Efterstillede kapitalindskud**

Rentesats	Note		Nom. i mio.	Forfald		
2,800 (var.)	1)	Obligationslån	EUR 75	Uendelig	560	559
7,640 (var.)	2)	Obligationslån	NOK 650	25.4.2034	412	408
5,276 (var.)	3)	Obligationslån	SEK 550	25.4.2034	370	357
4,060 (var.)	4)	Obligationslån	EUR 100	6.9.2035	744	743
Efterstillede kapitalindskud i alt					2.086	2.067
1)	Renten følger 10-års Mid-Swap med et tillæg på 0,2 pct. Indregnes ikke i kapitalgrundlaget.					
2)	Kan indfries 25. april 2029. Renten fastsættes til 3,05 pct. over 3 mdr. Nibor					
3)	Kan indfries 25. april 2029. Renten fastsættes til 3,00 pct. over 3 mdr. Stibor					
4)	Kan indfries 6. september 2030. Renten fastsættes til 2,10 pct. over 3 mdr. Euribor					
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud					0	0

Note 13**Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler****Eventualforpligtelser**

Finansgarantier	8.876	7.529
Tabsgarantier for realkreditlån	2.167	2.309
Tabsgarantier for fundedede prioritetslån	444	574
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	3.620	3.779
Øvrige eventualforpligtelser	1.709	1.905
I alt	16.816	16.096

Andre forpligtende aftaler

Uigenkaldelige kredittilsagn	1.422	1.948
Øvrige forpligtelser	38	43
I alt	1.460	1.991
* Heraf koncerninterne lejemaalforpligtelser	34	38

Totalkredit-lån formidlet af Sydbank er omfattet af en aftalt modregningsret i fremtidige løbende provisioner, som Totalkredit kan gøre gældende i tilfælde af tabskonstatering på de formidlede lån.

Sydbank forventer ikke, at denne modregning får væsentlig indflydelse på Sydbanks økonomiske stilling.

Bankens medlemskab af Bankdata medfører, at banken ved en eventuel udtrædelse er forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Banken er part i retssager. Retssagerne vurderes løbende, og der foretages fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på bankens økonomiske stilling.

Sydbank er sambeskattet med de danske koncernselskaber. Sydbank-koncernen har ikke tilvalgt international sambeskatning. Sydbank A/S er udpeget som administrationsselskab for sambeskatningsenheden. Som administrationsselskab hæfter Sydbank ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne i sambeskatningen for danske selskabsskatter.

Note 14

	2025	Sydbank A/S 2024
Likviditet, LCR i pct.	237	230
Antal heltidsmedarbejdere ultimo	2.042	1.985



Ledelsespåtegning

Vi har behandlet og godkendt mellembalance pr. 31. august 2025 for Sydbank A/S.

Mellembalancen for selskabet udarbejdes i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed, herunder den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at mellembalancen giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2025.

Aabenraa, 24. oktober 2025

Direktion

Mark Luscombe
Adm. direktør

Jørn Adam Møller

Stig Westergaard

Bestyrelse

Ellen Trane Nørby
Formand

Søren Holm
Næstformand

Carsten Andersen

Brian Østergaard Roed

Aksel Bjørn Møller

Janne Moltke-Leth

Jarl Oxlund

Gitte Poulsen

Susanne Schou

Jon Stefansson

Jørn Krogh Sørensen

Pia Wrang



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sydbank A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at mellembalancen giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2025 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og efter samme regnskabspraksis som anvendt ved den senest godkendte årsrapport for selskabet.

Vi har revideret mellembalancen pr. 31. august 2025 for Sydbank A/S, der omfatter balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("mellembalancen").

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 mellembalancen". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskabet for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for mellembalancen

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af en mellembalance, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og efter samme regnskabspraksis som anvendt ved den senest godkendte årsrapport for selskabet. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en mellembalance uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af mellembalancen

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om mellembalancen 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 mellembalancen.

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 mellembalancen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af mellembalancen på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i mellembalancen eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af mellembalancen, herunder noteoplysningerne, samt om mellembalancen afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om mellembalancen. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Herning, den 24. oktober 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen

statsautoriseret revisor

mne24822



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

Document ID:
0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

List of Signatures

Page 1/2



Mellembalance pr. 31. august 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Per Rolf Larssen	MitID	2025-10-24 17:47 GMT+02
Jørn Adam Møller	MitID	2025-10-24 17:43 GMT+02
Søren Holm	MitID	2025-10-24 17:34 GMT+02
Susanne Schou	MitID	2025-10-24 17:30 GMT+02
Jon Stefansson	MitID	2025-10-24 17:23 GMT+02
Jarl Oxlund	MitID	2025-10-24 17:49 GMT+02
Brian Østergaard Roed	MitID	2025-10-24 17:21 GMT+02
Gitte Poulsen	MitID	2025-10-24 17:21 GMT+02
Aksel Bjørn Møller	MitID	2025-10-24 17:53 GMT+02
Pia Wrang	MitID	2025-10-24 17:21 GMT+02
Jørn Krogh Sørensen	MitID	2025-10-24 17:52 GMT+02
Carsten Andersen	MitID	2025-10-24 17:20 GMT+02
Ellen Trane Nørby	MitID	2025-10-24 18:57 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36

List of Signatures

Page 2/2

Name	Method	Signed at
Janne Burkard Moltke-Leth	MitID	2025-10-24 18:06 GMT+02
Stig Westergaard	MitID	2025-10-25 10:15 GMT+02
	MitID	2025-10-25 10:14 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 0087942E96F940AD85AE70CA80B6E90E

Confidential, Larssen, Per Rolf, 27-10-2025 15:57:36