

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2024/25	10
Balance pr. 31.12.2025	11
Egenkapitalopgørelse for 2024/25	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	16

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fjernvarme Fyn Fangst A/S  
Havnegade 120  
5000 Odense C

CVR-nr.: 45268292  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 09.12.2024- 31.12.2025

## Bestyrelse

Mads Søndergaard Thomsen, formand  
Araz Khan, næstformand  
Susanne Østergaard Lundby  
Bjarne Korshøj  
Jane Yndgaard  
Ditte Helene Vaupell Rasmussen

## Direktion

Louise Saabye Høst, adm. dir.  
Mads Bayer, direktør  
Kim Winther, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 09.12.2024 - 31.12.2025 for Fjernvarme Fyn Fangst A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 09.12.2024 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 18.05.2026

## Direktion

**Louise Saabye Høst**  
adm. dir.

**Mads Bayer**  
direktør

**Kim Winther**  
direktør

## Bestyrelse

**Mads Søndergaard Thomsen**  
formand

**Araz Khan**  
næstformand

**Susanne Østergaard Lundby**

**Bjarne Korshøj**

**Jane Yndgaard**

**Ditte Helene Vaupell Rasmussen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fjernvarme Fyn Fangst A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fjernvarme Fyn Fangst A/S for regnskabsåret 09.12.2024 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 09.12.2024 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

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

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 anvendte 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 18.05.2026

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Heino Hyllested Tholsgaard**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34511

**Marianne Møllegaard Christoffersen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne27729

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Fjernvarme Fyns CO2-modningsprojekt er organisatorisk forankret i Fjernvarme Fyn Fangst A/S, hvor projektet økonomi opgøres og følges særskilt som et selvstændigt projektregnskab.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens bruttoresultat i 2024/25 blev (160.934) t. kr. Resultatopgørelsen for 2024/25 viser et underskud på 138.598 t. kr. efter skat. Årets bruttoresultat er mindre negativt end budgetteret, hvilket skyldes lavere omkostninger grundet opbremsning af CCS projekt. Virksomhedens balance pr. 31. december 2025 udviser en negativ egenkapital på (3.098) t. kr.

Ejeren Fjernvarme Fyn Holding har afgivet støtteerklæring om opretholdelse af virksomhedens drift og om at imødekomme virksomhedens finansielle forpligtelser .

Fjernvarme Fyn har gennem flere år arbejdet intensivt for at udvikle et solidt projekt for fangst af CO2, som kan gennemføres både teknisk og kommercielt. Den 25. november 2025 traf en enig bestyrelse imidlertid en vigtig beslutning om ikke at søge støtte via Energistyrelsens CCS-pulje i denne runde.

Det skete efter en grundig afdækning af markedet, som viste, at de økonomiske og markedsmæssige risici fortsat er for store til at kunne træffe en økonomisk ansvarlig investeringsbeslutning og indgå de nødvendige kontrakter, som strækker sig 20 år frem.

Lagringsmarkedet er endnu ekstremt umodent med blot ganske få operatører, som kan forventes at være i drift til det oprindelige mål i 2030. Med Energistyrelsens nuværende model flyttes en stor del af denne risiko samtidig fra staten og over på selskabet og dets ejerkommuner. Det betyder, at der ville følge store økonomiske sanktioner til Fjernvarme Fyn, hvis værdikæden ikke leverer fangst som lovet. Og det gælder også, selvom årsagen måtte være, at private lagringsaktører ikke er klar.

Derfor stod det i sidste ende klart, at omkostninger, indtægter og risici ikke hænger sammen under de nuværende vilkår.

Som en direkte konsekvens heraf blev der iværksat en kontrolleret opbremsning af projektaktiviteterne. Processen for opbremsning har været fokuseret på to hovedområder: Omkostningsminimering og sikring af

viden.

Ved udgangen af december 2025 opgøres projektets samlede forbrug til 165,1 MDKK ud af et godkendt budget på 192 MDKK.

Selvom målstregen for CO2-fangst er flyttet nogle år ud i fremtiden, er ambitionen uændret. Og derfor er de hidtidige modningsaktiviteter givet godt ud. Projektmodningen fortsætter derfor, så Fjernvarme Fyn er klar til investering, når markedsforholdene er blevet bedre.

#### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets resultat er (138.598) t. kr. Opbremsning af aktiviteterne medførte, at omkostningerne blev lavere med 27 mio. kr. end de godkendte budgetter

#### **Særlige risici**

For regnskabsåret vurderes der ikke at være særlige risici ud over sædvanlige forekommende driftsrisici.

#### **Forventet udvikling**

Der forventes et resultat i 2026 i intervallet 0 til (50) mio.kr. Årets omsætning for virksomheden forventes at være 0-50 mio.kr. Der vil være et minimum af aktiviteter i selskabet indtil markedet er modent til at genopstarte CCS projektet.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2024/25

	Note	2024/25 t.kr.
Produktionsomkostninger		(160.934)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(160.934)</b>
Administrationsomkostninger		(16.895)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(177.829)</b>
Andre finansielle indtægter		1.460
Andre finansielle omkostninger	3	(1.309)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(177.678)</b>
Skat af årets resultat	4	39.080
<b>Årets resultat</b>		<b>(138.598)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		(138.598)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(138.598)</b>

## Balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2024/25 t.kr.
Andre tilgodehavender		14.588
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		39.080
Periodeafgrænsningsposter		441
<b>Tilgodehavender</b>		<b>54.109</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.194</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>73.303</b>
<b>Aktiver</b>		<b>73.303</b>

**Passiver**

	Note	2024/25 t.kr.
Virksomhedskapital		1.500
Overkurs ved emission		0
Overført overskud eller underskud		(4.598)
<b>Egenkapital</b>		<b>(3.098)</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.554
Gæld til tilknyttede virksomheder		72.847
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>76.401</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>76.401</b>
<b>Passiver</b>		<b>73.303</b>
Vurderinger vedrørende fortsat drift	1	
Personaleomkostninger	2	
Eventualforpligtelser	5	
Transaktioner med nærtstående parter	6	

## Egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Indskudt ved stiftelse	500	0	0	500
Kapitalforhøjelse	1.000	134.000	0	135.000
Overført fra overkurs	0	(134.000)	134.000	0
Årets resultat	0	0	(138.598)	(138.598)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.500</b>	<b>0</b>	<b>(4.598)</b>	<b>(3.098)</b>

## Noter

### 1 Vurderinger vedrørende fortsat drift

Selskabet har pr. 31. december 2025 tabt hele egenkapitalen. Det er ledelsens plan at egenkapitalen genoprettes ved et kapitalindsud fra moderselskabet Fjernvarme Fyn Holding A/S.

Fjernvarme Fyn Fangst A/S har modtaget støtteklæring fra moderselskabet Fjernvarme Fyn Holding A/S, der sikrer selskabets finansiering og opfyldelse af forpligtelser mindst 12 måneder fra balancedagen. Som følge heraf har ledelsen aflagt regnskabet efter going concern princippet.

### 2 Personaleomkostninger

	2024/25 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0
	<b>Ledelses- vederlag 2024/25 t.kr.</b>
Direktion	625
Bestyrelse	60
	<b>685</b>

Bestyrelse og direktion er ansat i Fjernvarme Fyn Service A/S. Der foretages en skønsmæssig fordeling af ledelsesvederlag til de enkelte selskaber i koncernen.

Medarbejdere i alle selskaber i Fjernvarme Fyn koncernen er ansat i Fjernvarme Fyn Service A/S.

Personaleomkostninger indgår i produktions- og administrationsomkostninger.

### 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2024/25</b>
	<b>t.kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.034
Valutakursreguleringer	272
Øvrige finansielle omkostninger	3
	<b>1.309</b>

### 4 Skat af årets resultat

	<b>2024/25</b>
	<b>t.kr.</b>
Refusion i sambeskatning	(39.080)
	<b>(39.080)</b>

### 5 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Fjernvarme Fyn Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 6 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Andre</b>
	<b>nærtstående</b>
	<b>parter</b>
	<b>t.kr.</b>
Køb af varer og ydelser fra koncernforbundne selskaber	58.229
Renteudgifter	1.034
Forpligtelser	72.847

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Resultatopgørelsen

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i forbindelse med forundersøgelse til etablering af et CO2 fangstanlæg. I produktionsomkostninger indgår eksterne konsulentomkostninger samt løn og gager.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse samt kontorholdsomkostninger.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

