

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2025	12
Balance pr. 31.12.2025	13
Egenkapitalopgørelse for 2025	15
Pengestrømsopgørelse for 2025	16
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fjernvarme Fyn Produktion A/S  
Havnegade 120  
5000 Odense C

CVR-nr.: 36474718  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Bestyrelse

Mads Søndergaard Thomsen, formand  
Araz Khan, næstformand  
Jane Yndgaard  
Bjarne Korshøj  
Susanne Østergaard Lundby  
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 01.01.2025 - 31.12.2025 for Fjernvarme Fyn Produktion 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 og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 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

**Jane Yndgaard**

**Bjarne Korshøj**

**Susanne Østergaard Lundby**

**Ditte Helene Vaupell Rasmussen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fjernvarme Fyn Produktion A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fjernvarme Fyn Produktion A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 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 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 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

## Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.605.182	1.338.629	1.247.671	1.777.400	1.178.747
Bruttoresultat	251.874	38.583	50.203	181.349	249.723
Driftsresultat	201.209	83.414	41.272	199.640	246.614
Resultat af finansielle poster	(25.332)	(19.198)	(20.052)	(19.647)	(15.168)
Årets resultat	147.261	53.087	22.018	119.667	244.718
Balancesum	2.979.150	2.899.029	2.642.238	2.724.532	2.269.638
Investeringer i materielle aktiver	130.364	158.955	318.173	380.639	321.940
Egenkapital	714.172	616.911	563.824	591.806	522.139
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	15,69	2,88	4,02	10,20	21,19
Belåningsgrad	74,05	78,79	79,72	71,46	67,52
Soliditetsgrad (%)	23,97	21,28	21,34	21,72	17,90

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

**Bruttoavance (%):**

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

**Belåningsgrad (%):**

$\frac{\text{Langfristet gæld}}{\text{Materielle anlægsaktiver}} * 100$

**Soliditetsgrad (%):**Egenkapital \* 100

Balancesum

**Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at udøve virksomhed med produktion og salg af el og varme samt anden hermed forbundet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Omsætningen af varme udgjorde 1.152 mio. kr. mod en forventet omsætning på 908 mio. kr., Virksomhedens drift er, hvad angår varmeomsætning, underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv" princip i varmforsyningsloven, hvor resultatet tilbageføres eller opkræves hos kunderne ved overførsel til den akkumulerede over-/underdækning. Årets regulering ført som regulering på omsætning udgør en overdækning på 21 mio. kr. Resultatet blev bedre end forventet, hvilket skyldes at varmemixet er realiseret anderledes end forventet, og vi derfor har formået at producere til lavere omkostninger end budgetteret. Overdækningen ultimo udgør 77 mio. kr.

For den øvrige del af virksomheden udgjorde omsætningen 484 mio. kr. mod forventet 446 mio. kr., hvilket fortrinsvis skyldes, årets elpriser blev bedre end budgetteret, og der blev produceret mere el end budgetteret.

Årets resultat blev 176 mio. kr. mod forventet 114 mio. kr., hvilket i hovedtræk skyldes lavere omkostninger til produktion af varme, højere elproduktion og højere elpriser end budgetteret.

*Det halmfyrede anlæg*

Halmanlægget har i 2025 produceret 1.673 TJ varme, hvilket svarer til 17,6 % af den samlede varmeproduktion. Det er en væsentlig stigning i forhold til 2024 hvor der blev produceret 1.443 TJ. Netto elproduktion er ligeledes steget fra 92.527 MWh i 2024 til 117.247 MWh i 2025.

Der er brugt 148.978 tons halm; primært i form af restprodukter fra fynske leverandører.

Der er i løbet af året arbejdet med rådigheden på anlægget, og det har båret frugt med en samlet stigning i netto energiproduktion fra 1.776 TJ i 2024 til 2.095 TJ i 2025 svarende til 18 %. Samtidig er virkningsgraden også forbedret fra 97 % i 2024 til 101 % i 2025, hvilket betyder en bedre udnyttelse af brændslet.

*Det træflisfyrede anlæg*

Det træflisfyrede anlæg har i 2025 produceret 2.082 TJ varme svarende til 21,8 % af den samlede varmeproduktion. Det er en mindre reduktion i forhold til 2024 med 2.165 TJ. Årsagen er primært en meget varm september måned, som udskød behovet for energiproduktion fra det træflisfyrede anlæg en måned. 2025 er første hele år med drift af anlæggets nye turbine. Den har leveret 103.969 MWh til el-markedet.

Der er forbrugt 223.774 tons flis, hvoraf 73 % kommer fra lokalområdet og 27 % fra import primært fra Baltikum. Den indkøbte træflis overholder de gældende lovkrav om bæredygtig biomasse til energiformål. Der er anvendt 84 tons fyringsolie ved opstart af anlæg.

Anlægget er energioptimeret med virkningsgrad på 106 %, hvilket er en mindre stigning sammenlignet med 2024 på 105 %.

Det gasfyrede anlæg

2025 er det første hele produktionsår, hvor det tidligere kulfyrede anlæg udelukkende har produceret på gas. Derfor ses en forøget brug af gas i forhold til tiden inden det historiske kulstop i 2024.

Det gasfyrede anlæg har produceret 797 TJ varme svarende til 8,3 % af den samlede varmeproduktion. Foruden varme er der produceret i alt 123.161 MWh el netto på anlægget i 2025.

Det gasfyrede anlæg bliver primært brugt som spids- og reservelast. Således har anlægget kun været i drift i 61 dage i 2025 (02.01 – 20.02 og 17.11 – 27.11). Allerede i slutningen af februar blev vejret mildt, og det fortsatte i marts og april. Vinteren ultimo 2025 bankede kun på døren en ganske kort periode i november og udeblev helt i december.

Anlægget har Danmarks største godkendte gasforbrug pr. time på 70.000 Nm<sup>3</sup>. Oprindelig var godkendelsen på 65.000 Nm<sup>3</sup>, men optimeringer i gasnettet har hævet mængden med 5.000 Nm<sup>3</sup>. Selvom det har været begrænset med driftstimer, er der i 2025 forbrugt 36,7 mio. Nm<sup>3</sup> gas.

Gas er et væsentligt mere miljøvenligt brændsel sammenlignet med kul. Der udledes 57,1 tons fossil CO<sub>2</sub> pr. TJ naturgas sammenlignet med 95,11 tons fossil CO<sub>2</sub> pr. TJ kul. I 2025 udledte den gasfyrede blok 82.894 tons fossilt CO<sub>2</sub>. Havde dette været kul var udledningen 138.075 tons eller 55.181 tons mere svarende til 60 %.

#### *Udnyttelse af overskudsenergi med varmepumper*

Fjernvarme Fyn udnytter overskudsenergi fra Metas datacenter i Tietgenbyen, fra Vandcenter Syds spildevandsanlæg ved Ejby Mølle og fra produktionsenheder på Havnegade 120. Energien udnyttes via varmepumper.

I både 2023 (848 TJ) og 2024 (1.064 TJ) blev der sat rekorder for udnyttelse af overskudsvarme. 2025 blev endnu et rekordår med 1.133 TJ.

I varmeproduktionen indgår el-forbrug på 78.532 MWh svarende til 25 %. Dermed bliver COP-værdien 4,0.

Foruden varmepumperne tæller rækken af leverandører af overskudsvarme KiMs A/S, Tasso A/S, Royal Unibrew A/S, Glud & Marstrand A/S, Mette Munk A/S, Nova-Print Danmark og Odense Krematorie.

Samlet set blev der i 2025 leveret 1.194 TJ overskudsenergi inkl. el til varmepumperne. Heraf var 912 TJ overskudsvarme, hvilket svarer til 9,6 % af den samlede varmeproduktion.

#### *Udnyttelse af overskudsenergi fra biogas*

Fjernvarme Fyn udnytter overskudsenergi fra biogas på Ejby Mølle Renseanlæg, Fangel Bioenergi Aps og fra deponigas på Odense Renovations miljøcenter.

Udnyttelsen af biogas leverede gennem året i alt 160 TJ varme.

#### *Elkedler*

Elektrificering er en hjørnesten i fremtidens varmeproduktion. Og i 2025 har virksomheden investeret i to nye elkedler, som bliver sat i drift i løbet af 2026. Det vil fordoble kapaciteten fra de nuværende 100 MW til 200 MW.

Elkedlerne har leveret 328 TJ varme i 2025, hvilket er en stigning i forhold til 2024 på 230 TJ. Udover el til elkedler anvendes også el til varmepumper (svarende til 221 TJ varme). Samlet el-baseret varme i 2025 var 549 TJ svarende til 6,4 %.

Ligesom varmepumper drives de store elkedler med strøm fra elnettet, hvor elforbruget i stigende grad kommer fra især vindkraft. Og derfor indgår de nye elkedler som en væsentlig del af Fjernvarme Fyns omstillingsplan, hvor de hjælper med til at sænke udledningen af CO<sub>2</sub>. Samtidig bidrager de til at gøre produktionen endnu mere robust. Og så giver de mulighed for bedre udnyttelse af (grøn) strøm, når den er rigelig og billig.

#### *Spids- og reservelast anlæg*

Fjernvarme Fyn har en række olie- og gasfyrede anlæg, som alene benyttes som spids- og reservelast, når de primære anlæg ikke kan opfylde varmebehovet. Anlæggene har i alt produceret 116 TJ varme i 2025. Det udgør 1,2 % af den samlede varmeproduktion i koncernen. Der er stort set kun anvendt gas på spids- og reservelast anlæggene i 2025. Sammenlægges mængden af gas fra det gasfyrede anlæg på Havnegade med mængden af gas fra spids- og reservelast anlæggene udgør det 9,5 % af den samlede varmeproduktion.

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

Årets resultat er 176 mio.kr. før skat og anses for tilfredsstillende. Omsætningen er på niveau med forventningerne, mens resultatet overstiger forventningerne jf. ovenstående beskrivelse.

#### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af skrottingsforpligtelsen indregnet under regnskabsposten *Andre hensatte forpligtelser*. Der henvises til omtale i note 2.

#### **Særlige risici**

Omsætning og resultat afhænger i væsentlig grad af prisen på elmarkedet, ligesom omsætning på varmeområdet er afhængig af de vejrmæssige forhold.

Herudover vurderes der ikke at være risici ud over sædvanlige forekommende driftsrisici.

#### **Forventet udvikling**

Der forventes et resultat i 2026 i intervallet 1-100 mio.kr. Årets omsætning forventes at udgøre 1,1 - 1,5 mia.kr. under hensyntagen til de særlige risici på elmarkedet.

#### **Redegørelse for samfundsansvar**

Redegørelse for koncernen er tilgængelig på Fjernvarme Fyns hjemmeside. Redegørelsen kan tilgås via følgende link: [www.fjernvarmefyn.dk/ESG2025](http://www.fjernvarmefyn.dk/ESG2025).

#### **Redegørelse for politik for dataetik**

Redegørelsen er tilgængelig på Fjernvarme Fyns hjemmeside. Redegørelsen kan tilgås via følgende link: [www.fjernvarmefyn.dk/dataetik](http://www.fjernvarmefyn.dk/dataetik).

## Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	3	1.605.182	1.338.629
Produktionsomkostninger		(1.353.308)	(1.300.046)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>251.874</b>	<b>38.583</b>
Administrationsomkostninger	4	(51.268)	(38.280)
Andre driftsindtægter	7	603	83.111
<b>Driftsresultat</b>		<b>201.209</b>	<b>83.414</b>
Andre finansielle indtægter	8	9.369	14.826
Andre finansielle omkostninger	9	(34.701)	(34.024)
<b>Resultat før skat</b>		<b>175.877</b>	<b>64.216</b>
Skat af årets resultat	10	(28.616)	(11.129)
<b>Årets resultat</b>	11	<b>147.261</b>	<b>53.087</b>

## Balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Erhvervede lignende rettigheder		63.835	83.213
<b>Immaterielle aktiver</b>	12	<b>63.835</b>	<b>83.213</b>
Grunde og bygninger		399.770	419.617
Produktionsanlæg og maskiner		1.438.747	1.535.539
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.997	8.660
Materielle aktiver under udførelse		111.189	22.270
<b>Materielle aktiver</b>	13	<b>1.956.703</b>	<b>1.986.086</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		741	741
Deposita		50	50
<b>Finansielle aktiver</b>	14	<b>791</b>	<b>791</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.021.329</b>	<b>2.070.090</b>
Råvarer og hjælpematerialer		21.710	26.485
<b>Varebeholdninger</b>		<b>21.710</b>	<b>26.485</b>

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		94.790	45.783
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		171.636	272.685
Udskudt skat	15	25.000	25.000
Andre tilgodehavender	16	31.567	23.626
Periodeafgrænsningsposter	17	566	6.034
<b>Tilgodehavender</b>		<b>323.559</b>	<b>373.128</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>612.552</b>	<b>429.326</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>957.821</b>	<b>828.939</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>2.979.150</b>	<b>2.899.029</b>

### Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital	18	100.000	100.000
Overført overskud eller underskud		564.172	466.911
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.000	50.000
<b>Egenkapital</b>		<b>714.172</b>	<b>616.911</b>
<hr/>			
Andre hensatte forpligtelser	19	343.190	347.016
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>343.190</b>	<b>347.016</b>
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		1.336.937	1.448.925
Modtagne forudbetalinger fra kunder		122.886	123.126
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>1.459.823</b>	<b>1.572.051</b>
<hr/>			
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	20	119.563	123.532
Reguleringsmæssige overdækninger	21	76.979	62.034
Leverandører af varer og tjenesteydelser		141.193	142.710
Gæld til tilknyttede virksomheder		38.272	9.293
Skyldige sambeskatningsbidrag		26.537	11.437
Anden gæld	22	59.421	14.045
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>461.965</b>	<b>363.051</b>

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.921.788</b>	<b>1.935.102</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.979.150</b>	<b>2.899.029</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Personaleomkostninger	5		
Af- og nedskrivninger	6		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	24		
Eventualaktiver	25		
Eventualforpligtelser	26		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	27		
Transaktioner med nærtstående parter	28		
Koncernforhold	29		

## Egenkapitalopgørelse for 2025

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	100.000	466.911	50.000	616.911
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(50.000)	(50.000)
Årets resultat	0	97.261	50.000	147.261
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>100.000</b>	<b>564.172</b>	<b>50.000</b>	<b>714.172</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Driftsresultat		201.209	83.414
Af- og nedskrivninger		166.130	152.100
Regulering af over- og underdækning		14.945	78.716
Ændringer i arbejdskapital	23	127.182	(3.248)
Regulering tidsmæssige forskelle		0	(5.067)
Tilbageførsel af hensættelse til skrotning		0	(13.110)
Tilbageførsel af nedskrivning projektomkostninger		0	(54.075)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>509.466</b>	<b>238.730</b>
Modtagne finansielle indtægter		9.369	14.826
Betalte finansielle omkostninger		(34.701)	(34.024)
Refunderet/(betalt) skat		(13.516)	308
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>470.618</b>	<b>219.840</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(25.323)

Salg af immaterielle aktiver	12.995	0
Køb mv. af materielle aktiver	(130.364)	(158.955)
Omkostninger afholdt af hensættelser til skrotning	(3.826)	(6.550)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(121.195)</b>	<b>(190.828)</b>
<hr/>		
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>	<b>349.423</b>	<b>29.012</b>
<hr/>		
Optagelse af lån	0	220.000
Afdrag på lån mv.	(115.956)	(118.202)
Udbetalt udbytte	(50.000)	0
Regulering af modtagne forudbetalinger	(241)	(3.468)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(166.197)</b>	<b>98.330</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>183.226</b>	<b>127.342</b>
<hr/>		
Likvider primo	429.326	301.984
<b>Likvider ultimo</b>	<b>612.552</b>	<b>429.326</b>
<hr/>		

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	612.552	429.326
<b>Likvider ultimo</b>	<b>612.552</b>	<b>429.326</b>
<hr/>		

## Noter

### 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige og unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Indregning og måling af hensatte forpligtelser til forventede fremtidige omkostninger til nedtagning og oprydning af produktionsanlæg mv. er forbundet med væsentlige usikkerheder især med henblik på det tidsmæssige perspektiv. Fjernvarme Fyn Produktion A/S er forpligtet til at bortskaffe elproduktionsanlæg, som skrottes efter forudgående tilladelse fra Energistyrelsen, jf. elforsyningslovens § 11, stk. 1, herunder at foretage den oprensning af forurening i henhold til enhver tid gældende miljølovgivning og fjernelse af andet affald og materialer på kraftværkspladsen, som er forårsaget af elproduktionen. Det er ledelsens vurdering, at omkostninger til fjernelse af Fjernvarme Fyns produktionsanlæg på Havnegade andrager 343.190 t.kr.

Endvidere er der usikkerhed omkring indregning af værdien af udskudt skatteaktiv, jf. beskrivelse i note 25.

### 3 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Danmark	1.520.496	1.338.629
Europa	84.686	0
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>1.605.182</b>	<b>1.338.629</b>
Elsalg	315.651	287.470
Varmesalg	1.151.539	1.043.799
Øvrige salgsindtægter	84.093	63.256
Salg af CO2-Kvoter	84.686	17.753
Regulering, overdækning for året	(21.291)	(60.518)
Regulering, over-/underdækning tidligere år	(1.575)	(18.198)
Udbetalt overdækning 2025	(7.921)	0
Andre tidsmæssige forskelle mellem VFL og ÅRL	0	5.067
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>1.605.182</b>	<b>1.338.629</b>

### 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Vedrørende oplysning om revisionshonorar henvises til årsrapporten for moderselskabet Fjernvarme Fyn Holding A/S.

### 5 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	<b>Ledelses- vederlag 2025 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2024 t.kr.</b>
Direktion	2.195	1.458
Bestyrelse	211	221
	<b>2.406</b>	<b>1.679</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.

#### 6 Af- og nedskrivninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	6.383	6.383
Afskrivninger på materielle aktiver	159.747	145.717
	<b>166.130</b>	<b>152.100</b>

Afskrivninger indgår i produktions- og administrationsomkostninger.

#### 7 Andre driftsindtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Tilbageførsel af skrotningsforligtelse	0	13.110
Genaktivering af tidligere udgiftsførte anlægsomkostninger til gaskonvertering	0	54.075
Avance ved salg af anlægsaktiver	0	839
Tidligere udgiftsførte projektomkostninger viderefaktureret til koncenselskab	0	14.857
Øvrige	603	230
	<b>603</b>	<b>83.111</b>

#### 8 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.293	0
Renteindtægter i øvrigt	7.076	14.826
	<b>9.369</b>	<b>14.826</b>

#### 9 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	29.190	28.011
Valutakursreguleringer	525	941
Øvrige finansielle omkostninger	4.986	5.072
	<b>34.701</b>	<b>34.024</b>

#### 10 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	26.537	11.437
Regulering vedrørende tidligere år	2.079	(308)
	<b>28.616</b>	<b>11.129</b>

### 11 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	50.000	50.000
Overført resultat	97.261	3.087
	<b>147.261</b>	<b>53.087</b>

### 12 Immaterielle aktiver

	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.
Kostpris primo	99.469
Afgange	(12.995)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>86.474</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.256)
Årets afskrivninger	(6.383)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(22.639)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>63.835</b>

Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter brugsrettigheder til ikke ejede produktionsanlæg med 63.835 t.kr.

### 13 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	544.848	2.398.253	13.752	22.270
Tilgange	2.260	39.185	0	131.556
Afgange	0	0	0	(42.637)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>547.108</b>	<b>2.437.438</b>	<b>13.752</b>	<b>111.189</b>
Af- og nedskrivninger primo	(125.231)	(862.714)	(5.092)	0
Årets afskrivninger	(22.107)	(135.977)	(1.663)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(147.338)</b>	<b>(998.691)</b>	<b>(6.755)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>399.770</b>	<b>1.438.747</b>	<b>6.997</b>	<b>111.189</b>

#### 14 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	741	50
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>741</b>	<b>50</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>741</b>	<b>50</b>

#### 15 Udskudt skat

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	25.000	25.000
<b>Ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>

Udskudt skat vedrører materielle aktiver og andre hensatte forpligtelser.

#### Udskudte skatteaktiver

Skatteaktivet forventes udnyttet inden for en periode på 3-5 år ved positiv indtjening. Der henvises til note 25 vedrørende værdiansættelse af skatteaktiv.

#### 16 Andre tilgodehavender

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Tilgodehavende moms og afgifter	31.567	20.492
Øvrige tilgodehavender	0	3.134
	<b>31.567</b>	<b>23.626</b>

#### 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger vedrørende 2026.

#### 18 Virksomhedskapital

Selskabskapitalen udgør 100.000 t.kr. fordelt i aktier a nom. 1.000 kr. eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

#### 19 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører skrotningsforpligtelse som omtalt i note 2.

	2025 t.kr.
<b>Skrotningsforpligtelse</b>	
Hensættelse pr. 01.01.2025	347.016
Tilgange i året	0
Afholdte omkostninger i året	(3.826)
<b>Hensættelse pr. 31.12.2025</b>	<b>343.190</b>

## 20 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2025 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2025 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	111.990	115.958	1.336.937	883.922
Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.573	7.574	122.886	42.934
	<b>119.563</b>	<b>123.532</b>	<b>1.459.823</b>	<b>926.856</b>

## 21 Reguleringsmæssige overdækninger

Reguleringsmæssige overdækninger vedrører overdækning i henhold til varmforsyningsloven.

	2025 t.kr.
Reguleringsmæssige overdækninger, primo	62.034
Regulering tidligere år	1.575
Årets overdækning	21.291
Udbetalt 2025	(7.921)
<b>Reguleringsmæssige overdækninger, ultimo</b>	<b>76.979</b>

## 22 Anden gæld

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Moms og afgifter	313	5.663
Skyldige CO2 kvoter	58.739	0
Anden gæld i øvrigt	369	8.382
	<b>59.421</b>	<b>14.045</b>

## 23 Ændring i arbejdskapital

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	4.775	204.235
Ændring i tilgodehavender	49.569	(180.713)
Ændring i leverandørgæld mv.	72.838	(26.770)
	<b>127.182</b>	<b>(3.248)</b>

## 24 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter frem til udløb i alt	130.915	144.366

Heraf forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	130.915	144.366
---	---------	---------

Virksomheden har pr. balancedagen indgået følgende væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen:

<b>Andre ikke-indregnede forpligtelser</b>	<b>2025</b>	<b>t.kr.</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	8.917	
Køb af brændsler	587.284	
Køb af forbrugsmaterialer	700	
Varmekøbfra tilknyttede virksomheder	952.650	

#### 25 Eventualaktiver

Negativ udskudt skat indregnes i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i den udstrækning, det anses sandsynligt, at fremtidige skattepligtige indtægter vil kunne modsvare værdien af den negative udskudte skat. Værdien af ikke indregnet udskudt skatteaktiv andrager i størrelsesordenen 106 mio.kr. og er ikke indregnet med værdi i balancen.

#### 26 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.

#### 27 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fjernvarme Fyn Produktion A/S stiller garanti for Eminent A/S' gældsforpligtelser for 1 mio. kr. Garantien er stillet i form af en pro rata-selvskyldnerkaution med en samlet garantistillelse på 6 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 117.875 t.kr. er der afgivet pant i ejendomme med en bogført værdi på 347.813 t.kr. pr. 31.12.2025.

#### 28 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Andre</b>	<b>nærtstående</b>	<b>parter</b>	<b>t.kr.</b>
Salg af varer og ydelser til koncernforbundne selskaber				982.238
Køb af varer og ydelser fra koncernforbundne selskaber				280.611
Garantiprovision til hovedaktionær				4.986
Lejeindtægter fra andre koncernselskaber				28.816
Lejeudgifter til andre koncernforbundne selskaber				13.451
Management fee fra andre koncernselskaber				21.593

Renteindtægter	2.293
Tilgodehavender	171.636
Forpligtelser	38.272

#### **29 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Fjernvarme Fyn Holding A/S, Odense

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

#### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af el, varme og relaterede tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

##### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

##### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og

materielle aktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

#### **Balancen**

##### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter tildelte og erhvervede emissionsrettigheder samt brugsrettigheder til ikke ejede produktionsanlæg.

##### *Emissionsrettigheder*

Tildelte og erhvervede emissionsrettigheder måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen udgør 0 kr., hvis rettighederne tildeles gratis.

Emissionsrettigheder afskrives i takt med den faktiske udledning af CO<sub>2</sub>. I det omfang den faktiske udledning overstiger de tildelte og erhvervede CO<sub>2</sub>-rettigheder, indregnes dagsværdien af de yderligere CO<sub>2</sub>-rettigheder, som selskabet er forpligtet til at afregne, som en forpligtelse (netto). Indregningsgrundlaget for emissionsrettigheder opgøres under hensyntagen til rettighedernes scrapværdi, hvis værdi afhænger af, om rettigheden forventes anvendt eller solgt. Scrapværdien for CO<sub>2</sub>-rettigheder, der forventes anvendt er 0 kr.

##### *Brugsrettigheder*

Brugsrettigheder omfatter betaling for rettigheder til benyttelse af anlæg ejet af 3. mand. Rettighederne afskrives over aftaleperioden.

##### *Nedskrivningstest*

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, hvis der er indikationer for værdifald.

Nedskrivningstest foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det

højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen for materielle anlægsaktiver tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt reetablering, i det omfang disse indregnes som en hensat forpligtelse. Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af komponenter af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for selskabet. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen og den regnskabsmæssige værdi af disse udgiftsføres. Alle andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i årets resultat ved afholdelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-21 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter metoden for vejet gennemsnitspris, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

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

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede fremtidige omkostninger forbundet med nedtagning og oprydning af produktionsanlæg mv.

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Værdien af den hensatte forpligtelse vedrørende nedtagning og oprydning af produktionsanlæg indregnes under materielle aktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi,

der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

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

Skyldige omkostninger til køb af CO2 kvoter fremgår i årsregnskabet som gældsforpligtelser med forfald i kommende rengskabsår.

#### **Over- og underdækninger**

Selskabets priser fastsættes på baggrund af lov om varmforsyning. Selskabet er underlagt "hvile-i-sig-selv"-princippet. Overskud (overdækning) kan alene anvendes til finansiering af kommende anlæg (henlæggelser) eller til indregning i de fremtidige takster. Underskud (underdækning) overføres til takstmæssige tilgodehavender og indregnes ligeledes i de fremtidige takster.

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi.

Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger i forhold til virksomhedens foreløbigt indregnede beløb, som virksomheden har opgjort pr. balancedagen i henhold til lov om varmforsyning.

#### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter forudbetalte anlægsbidrag vedrørende produktionsanlæg samt forudbetalinger vedrørende skrotning af anlæg.

#### **Skyldig og tilgodehavende 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.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.