

## **Middelfart Fjernvarme a.m.b.a.**

**CVR-nr. 28621027**

**Skærgårdsvej 2**

**5500 Middelfart**

**Årsrapport 2025**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2025	11
Balance pr. 31.12.2025	12
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	21

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Middelfart Fjernvarme a.m.b.a.  
Skærgårdsvej 2  
5500 Middelfart  
CVR-nr.: 28621027  
Hjemstedskommune: Middelfart

Telefon: 64 41 03 42

### Bestyrelse

Jens Sørensen, formand  
Leif Dahl Christensen, næstformand  
Morten Nielsen  
Erik Kofod  
Esben Erichsen  
Torben Tolstrup Jensen  
Steen Ole Dahlstrøm

### Direktør

Jesper Skov

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01. - 31.12.2025 for Middelfart Fjernvarme a.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 01.01. – 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 19. marts 2026

### Direktør

Jesper Skov

### Bestyrelse

Jens Sørensen  
formand

Leif Dahl Christensen  
næstformand

Morten Nielsen

Erik Kofod

Esben Erichsen

Torben Tolstrup Jensen

Steen Ole Dahlstrøm

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Middelfart Fjernvarme a.m.b.a.

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Middelfart Fjernvarme a.m.b.a. regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæringer

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 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 19. marts 2026

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Lone Merete Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 29390

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Middelfart Fjernvarme a.m.b.a. er et privat andelsselskab, som har til formål at etablere energiproduktionsanlæg, samt at distribuere og sælge energi til opvarmning, varmt brugsvand og køling i selskabets forsyningsområde.

Forsyningen sker til vores ca. 11.300 forbrugere, i forsyningsområderne i hhv. Middelfart, Strib, Nr. Aaby og Ejby.

Middelfart Fjernvarme a.m.b.a. råder over i alt 8 varmecentraler i forsyningsområderne.

Disse er placeret i hhv. Middelfart (4), Strib (1), Nr. Aaby (2) og Ejby (1).

Varmeproduktionen fra disse centraler, er fordelt med ca. 76% som varmt vand fra TVIS I/S (biomasse, overskudsvarme og affald), 18% fra egen produktion på biomasse (flis og træmuld) og de resterende ca. 6% fra fossile brændsler (naturgas og fyringsolie).

Varmecentralerne i Middelfart og Strib er baseret på levering af varme fra TVIS I/S.

Varmecentralerne i Nr. Aaby og Ejby er baseret på egen varmeproduktion, og er forbundet af en transmissionsledning.

Middelfart området er ikke ledningsforbundet med Nr. Aaby og Ejby området.

Varmeprisen har i løbet af året udvist konkurrencedygtighed ift. Forsyningstilsynets prissammenligning af fjernvarmeværkerne i DK, hvor MFj i seneste prisstatistik var placeret i den bedste tredjedel.

Tillige har varmeprisen udvist konkurrencedygtighed ift. varmekilder baseret på olie, naturgas, og varmepumpe, til dels pga. høje afgifter på fossilt brændsel og middel høje elpriser i løbet af 2025.

Hovedaktiviteten har været den samme som tidligere år. Middelfart Fjernvarme a.m.b.a. er reguleret af lov om varmeforsyning.

### Sideordnet aktivitet

Middelfart Fjernvarme a.m.b.a. har et samarbejde om drift og administration af Nr. Aaby Vandværk a.m.b.a., der forsyner ca. 1.300 forbrugere i Nørre Aaby, og Ejby Vandværk a.m.b.a., der forsyner ca. 1.200 forbrugere i Ejby. Desuden har Middelfart Fjernvarme a.m.b.a. et samarbejde om administration af Husby-Sdr. Aaby Vandværk a.m.b.a., der forsyner ca. 200 forbrugere.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det væsentligste økonomiske styringsparameter er billigst mulig varme til forbrugerne, hvilket er i overensstemmelse med lovens krav om at tilbageføre eventuelle overdækninger til forbrugerne.

Energi prisen af TVIS blev reguleret to gange ifm. regnskabsperioden 2025.

Første gang pr. d. 1/1-2025 med ca. +1,6% ifm. TVIS budgettet for 2025 (+ kr. 1,03 mio.), og anden gang pr. 1/7-2025 med ca. +0,8% ifm. revideret TVIS budget (+ kr. 0,47 mio.).

Reguleringerne medførte dog ikke et behov for en varmeprisstigning hos Middelfart Fjernvarme, i regnskabsperioden.

Et mildt år (som betyder at der ikke har været det budgetterede behov for spids-/reservelast baseret på olie/naturgas), og større indtægter på elmarkedet, har været den primære årsag til lavere produktionsomkostninger end forventet i 2025.

Varmeproduktionen var 10,2% mindre i 2025, end budgetteret.

Nettoomsætningen til forbrugerne var mindre end budgetteret, da et vejræssigt mildt 2025, har betydet 10,8 % mindre varmesalg end budgetteret.

Generelt har varmeåret 2025, været et roligt år ift. de foregående 3 år, som var præget af voldsomt stigende og volatile brændselspriser og elpriser.

Der har igennem 2025 – ligesom i 2024 og 2023 - været et væsentligt højere niveau på brændselspriser end for 3 år siden, gældende for både TVIS varmen og biomassen. Dog ser vi en mindre faldende tendens.

Naturgassen er derimod handlet på et gennemsnitligt niveau der har været lidt lavere end i 2024 og 2023, hvilket har medvirket til at holde varmeproduktionsprisen på naturgassen nede.

Resultatet for det samlede forsyningsområde for 2025, er en overdækning på 9,4 mio. kr., der med overførsel af akkumuleret overdækning fra 2024, resulterer i en samlet akkumuleret overdækning på 14,3 mio. kr., til indregning i de kommende års priser.

Set i lyset af den generelle prisudvikling på materialer og udviklingen på energimarkederne, anser ledelsen driftsresultatet som tilfredsstillende.

Selskabet har også i dette regnskabsår formået at fastholde det planlagte aktivitetsniveau og undgået væsentlige forsinkelser i arbejderne og projekterne.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Den forventede udvikling**

Den af TVIS udmeldte varmepris for 2026, er delt i 2 elementer, et fast element og en varmepris, der er afhængig af forbrug.

Fast elementet stiger fra kr. 25,802 mio. i 2025 til kr. 28,920 mio. i 2026, svarende til kr. 3,12 mio.. Stigningen er hovedsageligt forårsaget af en større andel af den faste betaling, relateret til de seneste års vækst i varmebehovet i Middelfart, ifm. konvertering af flere store boligområder, fra naturgas til fjernvarme.

Forbrugselementet falder fra gennemsnitlig 77,86 kr./GJ i 2025 til 76,56 kr./GJ i 2026.

Med et forventet varmekøb på ca. 670 TJ falder den samlede omkostning med ca. kr. 0,87 mio..

Det forventes at varmeprisen ab TVIS vil være nogenlunde konstant i 2026, men at den de kommende år vil falde tilbage, uden at den forventeligt vil ramme prisniveauet fra før 2022 igen.

I Nr. Aaby og Ejby falder varmeproduktionsomkostningen i 2026, i forhold til 2025 – dette er bl.a. med baggrund i en forventning om billigere biomasse og naturgas.

Middelfart Fjernvarme gennemgår i disse år (2023-2028) en væsentlig ekspansion, med en tilgang af potentielt ca. 6.000 nye forbrugere i perioden.

De nye forbrugere tilsluttes i nye forsyningsområder i hhv. Strib, Ø-vængerne og Middelfart nord, hvor forbrugerne konverteres fra naturgas/olie, til fjernvarme.

Den samlede investering udgør ca. kr. 1,1-1,2 mia., og påvirker Middelfart Fjernvarmes gældsforpligtigelser og finansielle omkostninger i de kommende år.

De nye forbrugere betaler – via prisdifferentiering – omkostningerne for fjernvarmeudrulning i de nye forsyningsområder.

Udbygningen af fjernvarmen i Middelfart, samt omstillingen væk fra naturgas - og på sigt biomasse - betyder at Middelfart Fjernvarme ser ind i både en forøgelse og en omlægning af varmeproduktionen i Nr. Aaby og Ejby området.

Det betyder konkret, at der planlægges udnyttelse af overskudsvarme fra industrien, samt elektrificering af varmeproduktionen, ifa. varmepumper og elkedler.

I løbet af de kommende år, vil der fra myndighederne – pba. krav fra EU - være fokus på øget beskyttelse af samfundsvigtig infrastruktur - herunder fjernvarmebranchen - med krav til både de fysiske (CER) og digitale (NIS2) domæner.

CER kravene om øget fysisk modstandsdygtighed omhandler fysisk sikring og beredskabsplaner, mens NIS2 kravene omhandler IT-sikkerhed/cyber.

I løbet af 2025 er de nye krav blevet implementeret hos Middelfart Fjernvarme.

Generelt er forholdene efter 2025 behæftet med en del usikkerhed, hovedsageligt pga. usikkerheder vedr. både biomasse-, el- og naturgaspriserne.

Samtidig vil omstillingen væk fra naturgas fra Rusland (EU har vedtaget et permanent stop fra 2027), samt miljømålene i klimaaftalen, sandsynligvis betyde at varmepriserne vil stige, hvis Danmark skal nå målet om at udfase naturgassen, samt reducere sit CO2-forbrug med 70 procent inden 2030.

I 2025 har regeringen yderligere fastsat et nyt 2035-mål, hvor der skal være reduceret med 82 % i 2035.

Pr. d. 1/1-2025 blev der indført et forbrugerprisloft på fjernvarme, som skal sikre rimelige varmepriser. I 2026 er forbrugerprisloft fastsat til 395 kr./GJ (svarer til 19.055 kr. for et standardforbrug på 13,4 MWh).

Hos Middelfart Fjernvarme ligger varmeprisen for et standardhus på kr. 12.447,- i 2026, hvilket svarer til 258 kr./GJ, som er et godt stykke under forbrugerprisloftet.

### **Påvirkning af eksternt miljø**

Påvirkningen af det eksterne miljø er i det væsentlige begrænset til udledning af CO<sub>2</sub> i forbindelse med varmeproduktionen på egne spids- og reservecentraler. I regnskabsåret 2025 blev der udledt 368 tons CO<sub>2</sub> fra gas-/oliefyringen fra egne centraler.

Varmecentralen på Hessgade indgår i 2025, i kvoteordningen (EU ETS). Varmecentralen bliver tildelt et begrænset antal gratis CO<sub>2</sub> kvoter, da varmeproduktionen er lav.

På Energistyrelsens rangeringsmodel ligger Middelfart Fjernvarme i den grønne ende af skalaen, med en udledning på 3,4 kg/ GJ CO<sub>2</sub> .

Rangeringsmodellen sammenligner fjernvarmens udledning med en luft til vand varmepumpe på 10 kg/GJ og et gasfyr på 58 kg/GJ.

88,34% af fjernvarmen er baseret på vedvarende energi, jf. Middelfart Fjernvarme's fjernvarmedeklaration for 2025.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

Set over en 4 års periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2025 TDKK	2024 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	155.959	144.646	122.510	103.441
Årets under- (+)/overdækning(-)	(7.475)	5.381	(2.094)	4.896
Årets henlæggelser	0	(1.190)	1.190	(350)
Bruttofortjeneste	21.876	21.534	12.166	9.196
Resultat før finansielle poster	12.704	12.870	3.849	1.486
Finansielle poster, netto	12.704	12.870	3.849	1.486
<b>Balance</b>				
Balancesum	639.581	532.480	345.411	186.872
Egenkapital	9.420	9.420	9.420	9.420
Antal medarbejdere	29	32	23	18
<b>Nøgletal</b>				
<b>Enheder</b>				
Varmesalg (MWh)	172.066	156.813	142.698	135.128
Antal målere (stk.)	11.333	10.098	8.966	8.318
Tilsluttet areal (m <sup>2</sup> )	2.424.565	1.937.057	1.642.008	1.513.644
<b>Faktisk forbrug</b>				
Varmesalg/måler (kWh/stk.)	15.183	15.529	15.915	16.245
Varmesalg/m <sup>2</sup> tilsluttet areal (kWh/m <sup>2</sup> )	71	81	87	89
<b>Forbrug korrigeret for graddage</b>				
Varmesalg/måler (kWh/stk.)	16.472	16.530	16.294	17.838
Varmesalg/m <sup>2</sup> tilsluttet areal (kWh/m <sup>2</sup> )	77	86	89	98
Graddage (normalår 2.952)	2.721	2.706	2.857	2.548
<b>Varmepris</b>				
Samlede omkostninger/varmesalg (kr./MWh)	787	835	779	665
4 års indeks (2022 = 100)	118	126	117	100
Samlede omkostninger/måler (kr./måler)	11.954	12.968	12.398	10.796
4 års indeks (2022 = 100)	111	120	115	100

Samlede omkostninger/varmesalg (kr./MWh)" og samlede omkostninger/måler (kr./måler) beregnes som samlede omkostninger med fradrag af den del af omsætning, der ikke er varmesalg.

## Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Nettoomsætning	1	155.958.627	144.645.549
Produktionsomkostninger	2,5,6	(112.488.577)	(105.508.621)
Distributionsomkostninger	3,5,6	(21.594.438)	(17.603.189)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>21.875.612</b>	<b>21.533.739</b>
Administrationsomkostninger	4,5,6	(9.171.877)	(8.663.610)
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>12.703.735</b>	<b>12.870.129</b>
Finansielle indtægter	7	123.982	218.798
Finansielle omkostninger	8	(12.827.716)	(13.088.927)
<b>Resultat før skat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	11	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance pr. 31.12.2025**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grunde og bygninger	9	33.939.253	35.765.695
Produktionsanlæg og maskiner	9	547.046.254	427.077.182
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	25.870.339	22.874.754
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>606.855.846</b>	<b>485.717.631</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	12.000	12.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.000</b>	<b>12.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>606.867.846</b>	<b>485.729.631</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>850.426</b>	<b>595.083</b>
Tilgodehavende, forbrugere		8.300.492	10.098.273
Tilgodehavende moms		12.454.505	14.956.251
Andre tilgodehavender		1.254.238	17.348.572
Periodeafgrænsningsposter		1.253.293	2.054.704
Udskudt skatteaktiv	11	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23.262.528</b>	<b>44.457.800</b>
<b>Likvider</b>	12	<b>8.600.213</b>	<b>1.697.673</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>32.713.167</b>	<b>46.750.556</b>
<b>Aktiver</b>		<b>639.581.013</b>	<b>532.480.187</b>

**Balance pr. 31.12.2025**

	<b>Note</b>	<b>2025 kr.</b>	<b>2024 kr.</b>
Tilslutningsafgifter saldo før 1987		9.419.699	9.419.699
<b>Egenkapital</b>		<b>9.419.699</b>	<b>9.419.699</b>
Prioritetsgæld	13	555.610.925	458.491.127
Reguleringsmæssige mellemværender	14	8.154.636	7.735.830
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>563.765.561</b>	<b>466.226.957</b>
Kortfristet del af prioritetsgæld		15.490.453	9.137.450
For meget indbetalt varmebidrag, forbrugere		11.802.825	6.972.443
Reguleringsmæssige mellemværender	14	11.737.000	4.681.000
Leverandørgæld		20.035.215	31.068.848
Anden gæld	15	7.330.260	4.973.790
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>66.395.753</b>	<b>56.833.531</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>630.161.314</b>	<b>523.060.488</b>
<b>Passiver</b>		<b>639.581.013</b>	<b>532.480.187</b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	16		
Øvrige noter	17		

## Noter

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Varmesalg	98.198.945	89.344.927
Fast afgift	40.494.969	31.195.585
Abonnementsbidrag	4.293.640	3.791.294
Varmesalg til TVIS	2.139.111	1.197.789
Fast beredskabsafgift TVIS	647.981	226.875
Salg af el	14.000.877	8.435.715
Gebyrer mv.	315.545	294.145
Administrationsbidrag vandværker	915.006	950.207
Transmissionsbidrag	1.756.064	1.755.432
Diverse salg	671.296	2.072.971
Takstmæssig overdækning jf. lov om varmforsyning	(7.474.806)	5.380.609
	<b><u>155.958.627</u></b>	<b><u>144.645.549</u></b>
<b>2. Produktionsomkostninger</b>		
Varmekøb TVIS	40.741.247	38.930.010
Faste afgifter TVIS	26.888.912	23.109.914
Incitamentsafregning TVIS	91.303	(463.899)
Affaldsvarme- og Co2-afgift TVIS	5.532.373	5.277.113
Brændselsomkostninger	21.661.255	20.867.707
El	1.704.734	1.595.250
Vedligeholdelse, reparation mv.	2.271.514	2.165.562
Afskrivninger	8.749.958	9.735.861
Øvrige produktionsomkostninger	695.657	640.114
Andel af personaleomkostninger	3.481.902	2.911.957
Andel af kørselsomkostninger	100.200	90.146
Andel af administrationsomkostninger	26.857	28.562
Andel af lokaleomkostninger	542.665	620.324
	<b><u>112.488.577</u></b>	<b><u>105.508.621</u></b>

## Noter

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Distributionsomkostninger</b>		
Vedligehold og reparation af ledninger	460.444	623.438
Vand	726.778	659.859
Øvrige ledningsomkostninger	60.672	56.342
Målere	352.828	354.185
Afskrivninger	15.132.957	10.777.139
Andel af personaleomkostninger	4.542.946	4.773.915
Andel af kørselsomkostninger	131.774	147.787
Andel af administrationsomkostninger	26.857	28.562
Andel af lokaleomkostninger	159.182	181.962
	<b>21.594.338</b>	<b>17.603.189</b>
<b>4. Administrationsomkostninger</b>		
Møder	130.608	165.502
Bestyrelshonorarer	330.000	244.486
Repræsentation	13.008	11.976
Forbrugerinformation	263.256	245.988
Inkassoomkostninger	10.479	14.192
Tab på fordringer	42.336	3.298
IT-omkostninger	703.072	523.660
Revision, regnskabs- og rådgivningsmæssig assistance	332.750	161.900
Konsulentbistand	464.431	344.912
Kontingenter og abonnementer	1.727.842	1.680.714
Forsikringer	940.268	789.766
Andel af personaleomkostninger	3.292.385	3.405.394
Andel af kørselsomkostninger	94.523	105.421
Andel af lokaleomkostninger	21.607	24.813
Andel af administrationsomkostninger	805.312	941.588
	<b>9.171.877</b>	<b>8.663.610</b>

## Noter

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	17.428.680	18.549.523
Pensionsbidrag	3.107.530	2.848.951
Andre sociale omkostninger	322.433	253.625
Personalemkostninger i øvrigt	429.501	449.633
	<b><u>21.288.144</u></b>	<b><u>22.101.732</u></b>
Personalemkostninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	3.481.902	2.911.957
Distributionsomkostninger	4.542.946	4.773.915
Administrationsomkostninger	3.292.385	3.405.394
Overført til anlægsprojekter	9.970.912	11.010.466
	<b><u>21.288.144</u></b>	<b><u>22.101.732</u></b>
Bestyrelseshonorar	<b><u>330.000</u></b>	<b><u>244.486</u></b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b><u>29</u></b>	<b><u>32</u></b>
<b>6. Af- og nedskrivninger</b>		
Grunde og bygninger	1.931.985	1.890.445
Produktionsanlæg og maskiner	19.966.484	16.872.600
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.984.446	1.749.955
	<b><u>23.882.915</u></b>	<b><u>20.513.000</u></b>
Af- og nedskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	8.749.958	9.735.861
Distributionsomkostninger	15.132.957	10.777.139
	<b><u>23.882.915</u></b>	<b><u>20.513.000</u></b>

## Noter

	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>7. Finansielle indtægter</b>		
Renter kreditinstitutter	123.983	218.798
	<b>123.983</b>	<b>218.798</b>

## 8. Finansielle omkostninger

Renter kreditinstitutter	896	0
Prioritetsrenter Kommunekredit	9.915.948	11.262.118
Andre finansielle omkostninger	33.592	32.706
Garantiprovision, Middelfart Kommune	2.873.795	1.789.532
Kreditorer	3.485	4.571
	<b>12.827.716</b>	<b>13.088.927</b>

## 9. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner kr.</u>	<u>Andre anlæg mv. kr.</u>
Kostpris 01.01.2025	53.621.611	757.413.448	34.994.979
Tilgang	105.543	139.935.556	4.980.031
Afgang	0	0	(423.544)
<b>Kostpris 31.12.2025</b>	<b>53.727.154</b>	<b>897.349.004</b>	<b>39.551.466</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2025	(17.855.916)	(330.336.266)	(12.120.225)
Årets afskrivninger	(1.931.985)	(19.966.484)	(1.984.446)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	423.544
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2025</b>	<b>(19.787.901)</b>	<b>(350.302.750)</b>	<b>(13.681.127)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025</b>	<b>33.939.253</b>	<b>547.046.254</b>	<b>25.870.339</b>

## Noter

	<b>2025</b> <b>kr.</b>
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	
Kostpris 01.01.2025	12.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2025</b>	<b>12.000</b>

## 11. Udskudt skatteaktiv

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 37.339 t.kr, som følge af, at det skattemæssige afskrivningsgrundlag overstiger det regnskabsmæssige afskrivningsgrundlag. Henset til at selskabet er underlagt "hvile i sig selv"-princippet, er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

## 12. Likvider

Ud over likvide midler har selskabet pr. 31.12.2025 uudnyttede trækingsretter hos Kommune Kredit på ca. 163.428 t.kr.

	<b>Forfald indenfor 1 år kr.</b>	<b>Forfald efter 1 år kr.</b>	<b>Forfald efter 5 år kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Langfristet lån, Kommune Kredit	15.490.453	279.788.870	233.158.371
Bygge kredit, Kommune Kredit*	0	275.822.055	0

\* Bygge kredit, Kommune Kredit udgør pr. 31.12.2025 275.822 t.kr. og forventes konverteres til langfristet lån med afdrag over 30 år.

	<b>2025</b> <b>kr.</b>	<b>2024</b> <b>kr.</b>
<b>14. Reguleringsmæssige mellemværender</b>		
Reguleringsmæssige mellemværender 01.01.2025	12.416.830	17.797.439
Henlæggelser i året	0	1.190.000
Øvrig takstmæssig over-/underdækning, indregnet i årets omsætning	7.474.806	(6.570.609)
<b>Reguleringsmæssige mellemværender 31.12.2025</b>	<b>19.891.636</b>	<b>12.416.830</b>
Reguleringsmæssige mellemværender er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	8.154.636	7.735.830
Kortfristede gældsforpligtelser	11.737.000	4.681.000
<b>Reguleringsmæssige mellemværender 31.12.2025</b>	<b>19.891.636</b>	<b>12.416.830</b>

## Noter

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Anden gæld</b>		
Skyldig A-skat, sociale bidrag m.m.	93.051	59.202
Feriepengeforpligtelser	888.339	793.159
Skyldig garantiprovision	2.873.795	1.789.532
Andre skyldige omkostninger	<u>3.475.071</u>	<u>2.331.897</u>
	<b><u>7.330.256</u></b>	<b><u>4.973.790</u></b>

## 16. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

Selskabet har et udskudt skatteaktiv 37.364 t.kr, som følge af, at det skattemæssige afskrivningsgrundlag overstiger det regnskabsmæssige afskrivningsgrundlag. Henset til at selskabet er takstreguleret og underlagt "hvile i sig selv"-princippet, er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Selskabet har ingen panthæftelser eller afgivne kautioner.

Selskabet har indgået ikke indregnede leasingaftaler med en forpligtelse på statusdagen på 237 t.kr.

## Noter

**2025**  
**t.kr.**

### 17. Lov om varmforsyning

I henhold til Lov om Varmeforsyning udgør selskabets egenkapital og takstmæssige mellemregning med forbrugerne følgende:

Egenkapital	<b>9.420</b>
Takstmæssige mellemværende:	
Indregnet i budget for 2026	8.237
Indregnes i budget for 2027	6.118
Investeringshenlæggelser	5.040
Forskel i tidspunkt for afskrivninger m.m. i årsregnskab og priseftervisning	497
	<b>19.892</b>

### Investeringshenlæggelser

<u>Investering</u>	<u>Henlæggelse primo</u>	<u>Henlagt i året</u>	<u>Tilbageført over priserne</u>	<u>Henlæggelse ultimo</u>
Varmemålere	350	0	0	350
Fjernaflæsning	1.190	0	0	1.190
Ejby, Nord	<u>3.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.500</u>
<b>I alt</b>	<b><u>5.040</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>5.040</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A med relevante tilpasninger som følge af, at virksomheden er omfattet af Lov om Varmeforsyning.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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

### Nettoomsætning

Salg af varme indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

I selskabets nettoomsætning indregnes også selskabets reguleringsmæssige over-/underdækning, opgjort efter lov om varmforsyning.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, herunder omkostninger til produktion og køb af varme, produktionsløn samt afskrivninger.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af vedligeholdelse af ledninger, målerudgifter, gager, bildrift og afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger.

### Skat

Årets skat, som 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.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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.

Modtagne tilslutningsafgifter fra 1987 modregnes i anskaffessummen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. I kostprisen modregnes henlæggelser foretaget i overensstemmelse med lov om varmforsyning.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
IT og software	5 år

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger består af olie og træsmuld, som optages til kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Reguleringsmæssige over-/underdækninger

#### Årets over-/underdækning

Årets over- eller underdækning opstår som følge af, at taksterne (varmeprisen) for året samlet set har været enten for høje eller for lave i forhold til selskabets omkostninger, opgjort i henhold til varmforsyningslovens regler herom. Selskabet er underlagt "hvile-i-sig-selv princippet" i henhold til varmforsyningsloven, hvilket medfører, at den akkumulerede over- eller underdækning skal tilbageføres til eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser.

#### Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling opstår som følge af, at visse poster i årsregnskabet, herunder afskrivninger på værket anlæg, indregnes efter forskellige principper i hhv. årsrapporten og ved opgørelsen af varmeprisen i henhold til varmforsyningslovens regler herom. Tidsmæssige forskelle mellem indregning i varmeprisen og i årsrapporten udtrykker således enten en udskudt eller fremrykket betaling fra forbrugerne i forhold til de regnskabsmæssige værdier i årsrapporten, som vil udlignes over tid.

#### Regnskabsmæssig behandling

Årets over-/underdækning samt årets forskydning i tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling reguleres i selskabets nettoomsætning.

Den akkumulerede over- eller underdækning såvel som den akkumulerede tidsmæssige forskel i forbrugerbetaling er udtryk for en gæld til, henholdsvis et tilgodehavende hos, forbrugerne og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

#### Egenkapital

Egenkapitalen består af tilslutningsafgifter indtil 1987 med fradrag af den del af årets resultat, der ikke indregnes i de kommende års varmepris.

#### Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris.

#### Andre finansielle forpligtelser

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

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jens Prytz Sørensen

### Bestyrelsesformand

Serienummer: 1bd10294-64bc-4908-910d-5dbadd5975d

IP: 80.208.xxx.xxx

2026-03-20 15:00:53 UTC



## Lone Merete Hansen

### DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

### Revisor

Serienummer: 65b5fb9d-3fd8-4b28-a712-11419db99bf0

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-03-20 15:11:31 UTC



## Erik Mørkehøj Kofod

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 0efd0aa47-23c7-4ac3-8d1d-59c3b1efa8a5

IP: 85.218.xxx.xxx

2026-03-20 15:31:54 UTC



## Morten Nielsen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 777d246b-25dc-45ca-8ecb-21fcc643deb6

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-03-20 15:42:29 UTC



## Leif Dahl Christensen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 6f264725-456b-41b2-9161-72f084c4f235

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-03-20 16:35:38 UTC



## Esben Nicolai Erichsen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 54f28e8a-c31b-43a2-a628-a3eebdb24afe

IP: 83.94.xxx.xxx

2026-03-21 10:10:52 UTC



Penneo dokumentnøgle: EDL14-66AJL-ESTBX-ZZ16Z-BEWQ1-TV58L

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Torben Tolstrup Jensen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f95958af-b358-4497-9aad-779ef5756e51

IP: 212.10.xxx.xxx

2026-03-22 08:01:21 UTC



## Steen Ole Dahlstrøm

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: a609c9d3-ee25-4b76-bd5d-ccfa3dad73d3

IP: 62.116.xxx.xxx

2026-03-22 15:07:18 UTC



## Jesper Skov

Middelfart Fjernvarme a.m.b.a. CVR: 28621027

### Adm. direktør

Serienummer: 67e591a5-c3f8-4504-a7ce-be769ac99af0

IP: 87.62.xxx.xxx

2026-03-23 06:48:37 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

#### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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