

Årsrapport 2025

Fjernvarme Fyn Distribution A/S

CVR 30174968
Havnegade 120
5000 Odense C



FJERNVARME FYN



Fjernvarme Fyn Distribution A/S

Havnegade 120
5000 Odense C
CVR-nr. 30174968

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
18.05.2026

Jeanette Illum Johansen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2025	11
Balance pr. 31.12.2025	12
Egenkapitalopgørelse for 2025	14
Pengestrømsopgørelse for 2025	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Fjernvarme Fyn Distribution A/S
Havnegade 120
5000 Odense C

CVR-nr.: 30174968
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2025 - 31.12.2025
Telefonnummer: 65473000
Telefax: 65473001
Hjemmeside: www.fjernvarmefyn.dk
E-mail: kontakt@fjernvarmefyn.dk

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.
Kim Winther, direktør
Mads Bayer, 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 Distribution 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.

Kim Winther
direktør

Mads Bayer
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 Distribution A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fjernvarme Fyn Distribution 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Reaktivering af anlægsaktiver

Selskabet har overtaget fjernvarmeaktiviteten fra henholdsvis Odense Kommune og Otterup Kommune med virkning fra 1. januar 2007 ved apportindskud i selskabet. Værdiansættelsen af indskuddet har medført reaktivering af 1.852 mio.kr., som er betalt af forbrugerne, og som jf. varmforsyningsloven ikke må belaste forbrugerne igen. Der henvises til note 18 herom.

Skattemæssige forhold

Vi henleder opmærksomheden på note 23 om eventualaktiver, hvor de mulige konsekvenser af verserende skattesag er beskrevet.

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	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.210.878	1.128.060	941.762	939.811	931.642
Bruttoresultat	343.693	310.316	272.937	326.915	300.643
Driftsresultat	(45.596)	(44.689)	(48.150)	36.386	44.829
Resultat af finansielle poster	(15.550)	(6.968)	3.745	(16.682)	(8.024)
Årets resultat	(61.146)	(51.252)	(44.405)	42.788	133.055
Balancesum	2.908.787	2.790.496	2.583.590	2.773.003	2.745.335
Investeringer i materielle aktiver	233.962	322.858	294.346	200.388	108.671
Egenkapital	1.601.487	1.662.633	1.713.885	1.758.290	1.715.502
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	28,38	27,51	28,98	34,79	32,27
Belåningsgrad (%)	32,86	28,21	21,97	25,55	26,88
Soliditetsgrad (%)	55,06	59,58	66,34	63,41	62,49

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 (%):

$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} * 100$

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Fjernvarme Fyn Distribution A/S' formål er at udøve virksomhed med varmeforsyning, herunder køb, produktion, salg og levering af varmeenergi samt anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det samlede resultat for 2025 blev et underskud på 61 mio. kr. i årsregnskabet og et overskud på 66 mio. kr. i takstregnskabet. Til sammenligning var der budgetteret med et underskud på 32 mio. kr. i takstregnskabet. Resultatet skyldes at produktionsomkostningerne til den leverede varme har været lavere end forventet pga. et billigere produktionsmix, og at omkostningerne til leveringen af varmen har været lavere end forventet.

Der er tale om et tilfredsstillende resultat.

Mellemværende med kunderne er ultimo regnskabsåret opgjort til, at varmekunderne har et tilgodehavende på 98 mio. kr.

Der er optaget nye lån i regnskabsåret på sammenlagt 195 mio. kr. i Kommunekredit. Selskabets samlede gæld til Kommunekredit udgør 849 mio. kr. ultimo 2025.

Selskabets egenkapital udgør nu 1.601 mio. kr., hvilket er en reduktion på 61 mio. kr. i forhold til regnskabet for 2024.

Aktivering og afskrivning

I årsregnskabet aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser foretages der væsentligt større afskrivninger på materielle anlægsaktiver. Det skyldes, at der i forbindelse med stiftelse af selskabet i 2007 blev reaktiveret materielle anlægsaktiver. I takstregnskabet foretages ikke reaktivering og afskrivning herpå, idet kunderne allerede har betalt disse anlæg.

For Fjernvarme Fyn Distribution A/S vedrører den væsentligste sondring mellem vedligeholdelse og forbedring de omkostninger, som afholdes til renovering af ledningsnettet, idet selskabet årligt afholder omkostninger for et større millionbeløb til renovering af ledningsnettet. I årsregnskabet efter årsregnskabsloven aktiveres og afskrives renoveringsomkostninger, og i takstregnskabet udgiftsføres samme omkostning direkte i resultatopgørelsen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets takstmæssige resultat er bedre end forventet.

Det regnskabsmæssige resultat er som forventet og på niveau med sidste år. Den regnskabsmæssige omsætning er lidt højere end forventet.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

SKAT har i tidligere år korrigeret selskabets opgørelse af skattepligtig indkomst ved en betydelig nedsættelse af selskabets afskrivningsgrundlag på anlægsaktiver. Korrektionen er foretaget som led i en samlet korrektion af en lang række vand- og varmeselskabers skattepligtige indkomst. I forbindelse med denne korrektion blev der opgjort en udskudt skat, som blev afsat som forpligtelse i regnskabet, ligesom der er indbetalt et beløb i aktuel skat. Ved højesteretsdom af 8. november 2018 har domstolen givet vandselskaberne medhold i, at der er anvendt en forkert praksis fra SKAT.

SKAT's afgørelse herom har af selskabet været påklaget, og den 23. august 2021 traf Landsskatterettets afgørelse i sagen, gav selskabet medhold i opgørelsesprincipperne og ændrede derved SKAT's afgørelse.

SKAT har i 2022 udsendt et styresignal, der i stor udstrækning overfører principperne for vandselskaberne til varmforsyningselskaberne, og som dermed ændrer værdiansættelse i forhold til de tidligere afgørelser truffet af SKAT.

Fjernvarme Fyn Distribution A/S har på baggrund af styresignalet igangsat en opgørelse af værdien af selskabets aktiver i overensstemmelse med SKAT's nye retningslinjer. Denne opgørelse afventer på nuværende tidspunkt at SKAT får tid til behandling af sagen.

Styresignalet medfører, at selskabet med overvejende sandsynlighed vil få forøget sit afskrivningsgrundlag væsentligt, hvilket vil medføre, at selskabet vil få et udskudt skatteaktiv.

Særlige risici

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

Forventet udvikling

Taksterne blev i forbindelse med godkendelse af budget for 2026 nedsat med 4 kr. for energibidraget fra 135 kr./GJ til 131 kr./GJ

Investeringsniveau ligger fortsat forholdsvis højt i det godkendte budget 2026. Der er udover opgaver med renovering af centraler, brønde, målere og ledningsnettet tale om afslutning af store investeringer i nye forsyningsområder.

Vejret og temperaturforholdene i fyringssæsonen har stor betydning for salget af varme og større afvigelser fra et "normalår" påvirker det enkelte års resultat væsentligt. Herudover kan omfanget af produktion af varme på spids- og reservelastanlæg påvirke årets resultat, idet omkostningerne til denne produktion er væsentlig større end de gennemsnitlige omkostninger til køb af varme.

Selskabet står over for mulige udfordringer i form af sektorreguleringer, krav til lønsom drift m.v. Der vil derfor fortsat være fokus på at sikre effektiv og tidssvarende drift i overensstemmelse med selskabets vision om levering af sikker, billig og miljøvenlig fjernvarme.

Takstregnskabet for 2026 forventes at balancere. Der forventes et regnskabsmæssigt resultat og aktivitetsniveau for 2026 på niveau med 2025.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for koncernen er tilgængelig på Fjernvarme Fyns hjemmeside. Redegørelsen kan tilgås via følgende link: 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

Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	2	1.210.878	1.128.060
Produktionsomkostninger		(867.185)	(817.744)
Bruttoresultat		343.693	310.316
Distributionsomkostninger		(353.687)	(333.729)
Administrationsomkostninger	3	(47.747)	(36.133)
Andre driftsindtægter	6	25.596	28.200
Andre driftsomkostninger		(13.451)	(13.343)
Driftsresultat		(45.596)	(44.689)
Andre finansielle indtægter	7	6.344	12.676
Andre finansielle omkostninger	8	(21.894)	(19.644)
Resultat før skat		(61.146)	(51.657)
Skat af årets resultat	9	0	405
Årets resultat	10	(61.146)	(51.252)

Balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Grunde og bygninger		90.017	91.539
Produktionsanlæg og maskiner		2.201.108	2.057.473
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29.211	29.516
Materielle aktiver under udførelse		264.389	291.548
Materielle aktiver	11	2.584.725	2.470.076
Anlægsaktiver		2.584.725	2.470.076
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.912	49.730
Andre tilgodehavender	12	49.802	48.492
Periodeafgrænsningsposter	13	79.527	86.829
Tilgodehavender		150.241	185.051
Andre værdipapirer og kapitalandele		131.809	128.239
Værdipapirer og kapitalandele		131.809	128.239
Likvide beholdninger		42.012	7.130
Omsætningsaktiver		324.062	320.420
Aktiver		2.908.787	2.790.496

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital	14	1.000.000	1.000.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		12.997	12.786
Overført overskud eller underskud		588.490	649.847
Egenkapital		1.601.487	1.662.633
Hensættelser til tidsmæssige forskelle	15	16.958	32.249
Hensatte forpligtelser		16.958	32.249
Gæld til realkreditinstitutter		799.996	654.294
Periodeafgrænsningsposter	16	161.879	141.960
Langfristede gældsforpligtelser	17	961.875	796.254
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	17	53.776	46.378
Reguleringsmæssige overdækninger	18	98.232	31.880
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.576	20.035
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.273	36.736
Gæld til tilknyttede virksomheder		116.177	156.658
Anden gæld	19	17.433	7.673
Kortfristede gældsforpligtelser		328.467	299.360
Gældsforpligtelser		1.290.342	1.095.614
Passiver		2.908.787	2.790.496
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	4		
Af- og nedskrivninger	5		
Dagsværdioplysninger	21		
Andre ikke-indregnede forpligtelser	22		
Eventualaktiver	23		
Eventualforpligtelser	24		
Transaktioner med nærtstående parter	25		
Koncernforhold	26		

Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.000.000	12.786	649.847	1.662.633
Værdireguleringer	0	211	0	211
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(211)	(211)
Årets resultat	0	0	(61.146)	(61.146)
Egenkapital ultimo	1.000.000	12.997	588.490	1.601.487

Overførte overskud er underlagt særlige restriktioner og kan ikke uden særlig godkendelse udloddes til ejerne eller tilbagebetales til forbrugerne ved kontant udbetaling.

I egenkapitalen indgår bl.a. såvel de uafskrevne materielle anlægsaktiver indskudt ved selskabets stiftelse samt den indregnede uafskrevne del af de aktiverede materielle anlægsaktiver efter 2007, som er udgiftsført i takstregnskabet.

Pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Driftsresultat		(45.596)	(44.689)
Af- og nedskrivninger		119.313	115.566
Ændringer i arbejdskapital	20	(10.044)	65.231
Periodisering byggemodning og stikledningsbidrag		(4.170)	(3.520)
Regulering af henlæggelser til nyinvestering		(15.080)	(37.162)
Kursregulering af værdipapirer		(256)	(3.142)
Regulering takstmæssig overdækning		66.352	6.412
Pengestrømme vedrørende primær drift		110.519	98.696
Modtagne finansielle indtægter		6.344	12.676
Betalte finansielle omkostninger		(21.894)	(19.644)
Refunderet/(betalt) skat		0	405
Pengestrømme vedrørende drift		94.969	92.133
Køb mv. af materielle aktiver		(233.962)	(322.858)
Køb af værdipapirer		(3.314)	(2.613)
Modtagne byggemodnings- og stikledningsbidrag		24.707	27.350
Pengestrømme vedrørende investeringer		(212.569)	(298.121)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(117.600)	(205.988)
Optagelse af lån		195.000	240.000
Afdrag på lån mv.		(42.518)	(40.403)
Pengestrømme vedrørende finansiering		152.482	199.597
Ændring i likvider		34.882	(6.391)
Likvider primo		7.130	13.521
Likvider ultimo		42.012	7.130
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		42.012	7.130
Likvider ultimo		42.012	7.130

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Abonnement	222.246	190.919
Salg af energi	1.039.904	906.391
Overført fra takstmæssige tilgodehavende/gæld, primo	31.880	25.468
Overført fra takstmæssige tilgodehavende/gæld, ultimo	(98.232)	(31.880)
Anvendt til henlæggelse til nyinvestering	6.245	30.769
Tilbageført henlæggelse til nyinvestering	8.835	6.393
Aktiviteter i alt	1.210.878	1.128.060

Selskabet har ikke geografisk segmentopdeling, da der kun er indenlandsk salg.

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

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

4 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.
Direktion	1.939	1.293
Bestyrelse	186	196
	2.125	1.489

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

Alle medarbejdere i Fjernvarme Fyn koncernen er ansat i Fjernvarme Fyn Service A/S.

Personaleomkostninger indgår i produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

5 Af- og nedskrivninger

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	119.313	115.566
	119.313	115.566

Afskrivninger indgår i produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

6 Andre driftsindtægter

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Lejeindtægter	13.766	13.672
Regningsarbejder	2.905	6.613
Øvrige driftsindtægter	4.755	4.396
Periodisering byggemodnings- og stikledningsbidrag	4.170	3.519
	25.596	28.200

7 Andre finansielle indtægter

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	3.937	7.466
Dagsværdireguleringer	256	3.142
Øvrige finansielle indtægter	2.151	2.068
	6.344	12.676

8 Andre finansielle omkostninger

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.218	4.910
Renteomkostninger i øvrigt	18.325	13.539
Øvrige finansielle omkostninger	2.351	1.195
	21.894	19.644

9 Skat af årets resultat

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Regulering vedrørende tidligere år	0	(405)
	0	(405)

10 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Overført resultat	(61.146)	(51.252)
	(61.146)	(51.252)

11 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	119.671	3.568.366	151.539	291.548
Tilgange	0	256.559	4.562	117.487
Afgange	0	0	0	(144.646)
Kostpris ultimo	119.671	3.824.925	156.101	264.389
Af- og nedskrivninger primo	(28.132)	(1.510.893)	(122.023)	0
Årets afskrivninger	(1.522)	(112.924)	(4.867)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(29.654)	(1.623.817)	(126.890)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90.017	2.201.108	29.211	264.389

12 Andre tilgodehavender

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Tilgodehavende moms og afgifter	29.116	23.965
Tilgodehavende låneordninger	19.487	22.981
Øvrige tilgodehavender	1.199	1.546
	49.802	48.492

Af de samlede tilgodehavender forfalder 15.997 t.kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (i 2024 19.160 t.kr.).

I øvrige tilgodehavender indgår positiv dagsværdi af renteswap på 438 t.kr. (649 t.kr. i 2024) Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede lån. Renteswappen har en hovedstol på 75 mio.kr. og sikrer en fast rente på 1,94 i restløbetiden på 3 år.

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt anlægsbidrag vedrørende anlægsaktiver i Fjernvarme Fyn Produktion A/S på 79.351 t.kr. (86.780 t.kr. i 2024) samt forudbetalte omkostninger mv. vedrørende 2026 på 176 t.kr. (49 t.kr. i 2024)

14 Virksomhedskapital

Selskabskapitalen udgør 1.000.000 t.kr. fordelt i aktier af nom. 1 kr. eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

15 Hensættelser til tidsmæssige forskelle

Fjernvarme Fyn Distribution A/S er underlagt lov om varmforsyning, hvilket bevirker, at selskabets over- eller underdækning opgjort i henhold til lov om varmforsyning indregnes i taksterne for det kommende år.

Der er en række tidsmæssige forskelle mellem indregning af omkostninger i henhold til årsregnskabsloven og lov om varmforsyning, bl.a. vedrørende afskrivningsprincipper på anlægsaktiver. De tidsmæssige forskelle er indregnet i balancen som hensættelser til tidsmæssige forskelle.

16 Periodeafgrænsningsposter

Tilslutningsbidrag og byggemodningsbidrag opføres som periodeafgrænsningsposter, der indtægtsføres over brugstiden på 40 år. Afskrivningsperioden afspjeler de tilsvarende gennemsnitlige materielle anlægsaktiver.

17 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	49.297	42.517	799.996	601.627
Periodeafgrænsningsposter	4.479	3.861	161.879	143.963
	53.776	46.378	961.875	745.590

18 Reguleringsmæssige overdækninger

Afstemning af taksregnskab og årsregnskab

Indskuddet i forbindelse med kapitalforhøjelsen i 2007 bestod af de af henholdsvis Odense Kommune og Otterup Kommune hidtil drevne virksomheder vedrørende fjernvarmforsyning. Virksomhederne blev indskudt med virkning pr. 1. januar 2007.

I Odense Kommunale Fjernvarmforsyning og Otterup Kommunale Fjernvarmforsyning er anlægsudgifter udgiftsført til og med 2006. Ved opgørelsen af værdien af anlægsaktiverne, herunder blandt andet ledningsnet, brønde og tekniske installationer, er der i forbindelse med stiftelsen af selskabet sket en reaktivering af 1.852 mio.kr. Der kan ikke i takstregnskabet afskrives på opskrevne reaktiverede handlede værdier, da varmforsyningsloven bestemmer, at det vederlag, der skal betales ved overdragelse af anlæg, ikke må føre til, at priserne bliver højere, end de kunne være blevet, såfremt overdragelsen ikke have fundet sted.

Egenkapitalen er således bundet og vil alt andet lige hvert år blive reduceret med de regnskabsmæssige afskrivninger på de ved overdragelsen indregnede materielle aktiver. Afskrivninger på disse værdier må således ikke anvendes i prissættelsen efter varmforsyningsloven.

Der anvendes forskellige principper for aktivering og udgiftsførsel af omkostninger til ledningsrenovering i takstregnskabet og årsregnskabet, ligesom afskrivningsperioderne er anderledes i takstregnskabet end i årsregnskabet.

Som følge af det ovenfor beskrevne er der væsentlig forskel mellem selskabets resultat i årsregnskabet og resultat i takstregnskabet.

Sammenhængen kan specificeres således:

	2025
	t.kr.
Reguleringsmæssige overdæktninger, pr. 01.01.2025	31.881
Resultat i takstregnskabet, jf. nedenstående	66.352
Reguleringsmæssige overdæktninger, pr. 31.12.2025*	98.233

* Skal indregnes i budget 2026

		2025
		t.kr.
Resultat ifølge årsregnskabet		(61.146)
Ændring i takstmæssig gæld		66.352
Aktivering tilgang på anlægsaktiver i årsregnskabet	(261.121)	
Byggemodnings- og stikledningsbidrag i årsregnskabet	24.707	
Ændring i igangværende arbejder	3	
Aktivering tilgang på anlægsaktiver i takstregnskabet	224.727	
Anvendt af henlæggelser tidligere år	<u>(6.245)</u>	(17.929)
Af- og nedskrivninger i årsregnskabet	119.313	
Periodisering byggemodnings- og stikledningsbidrag i årsregnskabet	(4.170)	
Af- og nedskrivninger i takstregnskabet	<u>(43.497)</u>	71.646
Lager overdraget til serviceselskab, primo	5.216	
Lager overdraget til serviceselskab, ultimo	<u>(5.216)</u>	0
Hensættelser til tab på debitorer, primo	(11.000)	
Hensættelser til tab på debitorer, ultimo	<u>11.000</u>	0
Forudbetaling DeNOx anlæg - afskrivning		2.362
Forudbetaling Tietgenbyens varmecentral - afskrivning		<u>5.067</u>
Resultat i takstregnskabet		66.352

19 Anden gæld

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Feriepengeforpligtelser	186	252
Anden gæld i øvrigt	17.247	7.421
	17.433	7.673

20 Ændring i arbejdskapital

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Ændring i tilgodehavender	34.810	(248)
Ændring i leverandørgæld mv.	(44.854)	65.479
	(10.044)	65.231

21 Dagsværdioplysninger

	Investerings-
	beviser
	t.kr.
Dagsværdi ultimo	131.809
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	256

22 Andre ikke-indregnede forpligtelser

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

Andre ikke-indregnede forpligtelser	2025
	t.kr.
Køb af materielle anlægsaktiver	119.115
Køb af forbrugsmaterieler	557
Varmekøb fra tilknyttede virksomheder	14.208.956

23 Eventualaktiver

Som anført i ledelsesberetningen har SKAT i tidligere år korrigeret selskabets opgørelse af skattepligtig indkomst ved en betydelig nedsættelse af selskabets afskrivningsgrundlag på anlægsaktiver. Korrektionen er foretaget som led i en samlet korrektion af en lang række vand- og varmeselskabers skattepligtige indkomst. Ved højesteretsdom af 8. november 2018 har domstolen givet vandselskaberne medhold i, at der er anvendt en forkert praksis af SKAT. SKAT har i 2022 udsendt styresignal, der i stor udstrækning overfører principperne for vandselskaberne til varmforsyningsselskaberne, således at der skal ske en ændring i forhold til de tidligere afgørelser truffet af SKAT.

Fjernvarme Fyn Distribution A/S har på baggrund af det udsendte styresignal igangsat en opgørelse af værdien af selskabets aktiver i overensstemmelse med SKAT's retningslinjer. Denne opgørelse er på nuværende tidspunkt ikke fuldt ud færdiggjort, og der kan ligeledes være usikkerhed omkring SKAT's fortolkning af opgørelsen. Styresignalet medfører, at selskabet med overvejende sandsynlighed vil få forøget sit afskrivningsgrundlag væsentligt, hvilket vil medføre, at selskabet vil få et meget betydeligt udskudt skatteaktiv. Med udgangspunkt i de foreløbige opgjorte skattemæssige værdier udgør ikke afsat skatteaktiv 241 mio.kr.

Som følge af væsentlig usikkerhed om størrelsen af det forventede skatteaktiv, er dette ikke indregnet. Det skal endvidere bemærkes, at store dele af koncernen er omfattet af "hvile i sig selv" regler, som medfører, at der skal realiseres nulresultater over tid.

24 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 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

25 Transaktioner med nærtstående parter

	Moder- virksomhed t.kr.	Andre nærtstående parter t.kr.
Salg af varer og ydelser til koncernforbunde selskaber	0	187
Køb af varer og ydelser fra koncernforbundne selskaber	0	1.198.188
Garantiprovision til hovedaktionær	0	2.301
Lejeindtægter fra koncernforbundne selskaber	0	13.451
Renteomkostninger	495	723
Forpligtelser	0	116.177

26 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).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Præsentationen af modtagne byggemodnings- og stikledningsbidrag er ændret, så modtagne bidrag præsenteres som en langfristet periodeafgrænsningspost. Bidrag blev tidligere modregnet i anskaffelsessummen for anlægsprojekterne.

I resultatopgørelsen indregnes periodisering af byggemodnings- og stikledningsbidrag under andre driftsindtægter. Tidligere blev denne periodisering modregnet i afskrivninger under distributionsomkostninger.

Ændringen har medført en forøgelse af balancesummen pr. 31.12.2025 på 141.961 t.kr. Resultat og egenkapital er ikke påvirket. Sammenligningstal og hoved- og nøgletal er tilpasset.

Herudover har der ikke været ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

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 anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter abonnement og salg af varme. Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter i forbindelse med salget.

Selskabet er omfattet af lov om varmforsyning. Dette medfører, at selskabets over- eller underdækning opgjort efter varmforsyningsloven skal indregnes i næste års priser. Som følge heraf er årets over- eller underdækning indregnet i nettoomsætningen.

Forskydning i hensættelse til tidsmæssige forskelle indregnes ligeledes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til køb af varme, drift og vedligeholdelse af varmekøle og samt omkostninger til tekniske systemer, produktionsløn og afskrivninger. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Fjernvarmenettets tab er overført til distributionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder vedligeholdelse af fjernvarmenettet, målerudgifter, gager, bildrift og afskrivninger samt fjernvarmenettets tab.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af 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 materielle anlægsaktiver samt lejeindtægter.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder afskrivninger på udlejningsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og 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 værdipapirer, gæld og 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**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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på materielle aktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes ikke i kostprisen.

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

	Brugstid
Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	15-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Selskabets ledelse vurderer årligt, om der er indikationer på værdiforringelse af selskabets materielle anlægsaktiver. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages en opgørelse over aktivernes genindvindingsværdi, og hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, foretages nedskrivning til genindvindingsværdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Tilgodehavender

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

I overensstemmelse med administrationsaftale med Administrationservice Fyn A/S administrerer Administrationservice Fyn A/S samtlige tilgodehavender for leveret energi. Konstaterede tab på udestående fordringer påhviler selskabet og tilbageføres hertil fra Administrationservice Fyn A/S.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Hensættelser til tidsmæssige forskelle

Der er en række tidsmæssige forskelle mellem indregning af omkostninger i henhold til årsregnskabsloven og lov om varmeforsyning, blandt andet vedrørende henlæggelser efter varmeforsyningsloven.

Tidsmæssige forskelle mellem indregning i varmeprisen og årsrapporten udtrykker således enten en udskudt eller fremskud betaling fra kunden i forhold til den regnskabsmæssige værdi. Forskellen udlignes over tid. Forskellene indregnes i balancen under henholdsvis tilgodehavender eller hensatte forpligtelser.

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.

Over- og underdækninger

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 varmeforsyning.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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 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.