

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Referat

- Tidspunkt:** Torsdag den 26. marts 2026 kl. 17.00
- Sted:** Hotel Gjerrild Kro – Gjerrild Bygade 16, Gjerrild – 8500 Grenå
- Deltagere:** 25 deltagere, hvoraf 3 var observatører.
I alt 20 stemmeberettigede andelshavere fremmødt med i alt 22 stemmer.
- Referent:** Line Sejer Kjellerup Thomsen

1) Valg af dirigent.

Tommy Glindvad foreslået af bestyrelse og valgt.
Herefter konstaterede dirigent, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet.

Ingen havde indvendinger herimod.

2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår

Formand Severin Traberg fremlagde bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.

Årsberetning generalforsamlingen 2026

Det går godt

2025 har været endnu et fantastisk år, med eksekvering af den tekniske grønne omstilling, samtidig med konsolidering af økonomi og administration.

Særligt er varmepumpeprojekterne (Glesborg, Ørum, Stenvad og Tirstrup) videreført i projektfase og udbud. Så vi har 100% fokus på konvertering til el-drift på alle værker, og der er fortsat fart på den grønne omstilling hos os - vores Direktør Michael Melgaard Christensen vil komme nærmere ind på dette senere, med information og status på de enkelte projekter.

Vores formål

Trustrup-Lyngby Varmeværk A.m.b.a. leverer fjernvarme til 10 forsyningsområder på Djursland. Produktionsporteføljen omfatter varmepumper, biobrændselsanlæg og supplerende reserve kedelløsninger.

Selskabet er underlagt det særlige hvile-i-sig-selv-princip i varmeforsyningsloven, hvor årets over- eller underdækning opgøres og indregnes i nettoomsætningen. Denne model sikrer, at forbrugerne samlet bærer de nødvendige omkostninger uden, at selskabet opbygger egenkapital som traditionelt.

Drift & forsyningsikkerhed

Anlæggene har generelt klaret kuldeperioderne tilfredsstillende.

Enkelte driftsudfordringer (fx kompressorskift i Gjerrild, kapacitetsudfordringer i Balle) er blevet håndteret uden væsentlige leveranceafbrydelser, men har vist behov for styrket produktionskapacitet på udvalgte værker.

Forbedret returafkøling er fortsat et prioriteret indsatsområde, da dette øger varmepumpers COP (effektivitet) med 1,5% for hver grad returtemperaturen i nettet falder, og dermed økonomien i varmepumpedriften.

Produktion, driftstal og økonomi

Fjernvarmesalg 2025: 34.419 MWh - 2024: 35.803 MWh.

Da 2025 har været rekord varm, afspejles dette som manglende varmesalg der kan opgøres til en værdi af 360.000 DKK.

- Nettoomsætning: 32.692.847 kr.
- Produktionsomkostninger: -20.908.302 kr.
- Bruttoresultat: 11.784.545 kr.

- Distributionsomkostninger: -4.043.990 kr.
- Administrationsomkostninger: -2.438.959 kr.
- Andre driftsomkostninger (fx leasing): -2.562.294 kr.
- Driftsresultat: 2.821.014 kr.

- Finansielle omkostninger: -2.821.014 kr.

- Årets resultat: 0 kr. (jf. hvile-i-sig-selv).

Bestyrelsen vurderer, at selskabets drift og finansiering er robust, og at forudsætningen om fortsat drift er opfyldt.

Budget 2026 er godkendt med et forventet indtægtsniveau på ca. 32,5 mio. kr., og bestyrelsen har besluttet uændrede varmepriser for 2026.

Bestyrelsen vurderer ligeledes, at budgettet og likvidetsprognoserne kan håndtere investeringsprogrammet under de angivne forudsætninger, og dermed fortsat forventer en nedsættelse af varmeprisen som oprindeligt beregnet og udmeldt.

Strategisk og likviditetsmæssig tilpasningen knyttet tæt til selskabets omstillingsplan.

I takt med at varmepumper og små elkedler indføres, og flis-kedler udfases, forventes produktionsomkostningerne herved at falde.

Så den beregnede gevinst ved øget elektrificering er fortsat valid (herunder de estimerede samfunds- og selskabsøkonomiske gevinster for projektporteføljen), og bestyrelsen forventer, at ved fuld idriftsættelse af varmepumpekapaciteten vil reducere de variable produktionsomkostninger og åbne mulighed for prisnedsættelser allerede fra 2028.

Konklusion

2025 har været et år med væsentlig projekteksekvering og samtidig væsentlige administrative løft gennem outsourcing.

De reviderede regnskaber viser, at resultatet er afstemt med hvile-i-sig-selv-princippet, og balancens poster afspejler forholdene.

Også tilbage til status på Grøn omstilling af værkerne vil Direktør Michael Meldgaard Christensen forklare herom.

Tak

Her til sidst vil jeg gerne takke Michael og alle medarbejdere, samarbejdspartnere, forbrugere og bestyrelsen for deres engagement og opbakning.

Vi ser frem til endnu et år med udvikling, grøn omstilling og en fortsat stabil fjernvarmeforsyning.

I forlængelse af bestyrelsens beretning afholdt Direktør Michael Meldgaard Christensen et kort oplæg om effekten af de varmepumper, som er blevet sat op.

Der blev stillet spørgsmål til beslutningen om at outsource administrationen.

Direktør Michael Meldgaard Christensen redegjorde for, at den administrative opgave er overdraget til Softværket, som fremadrettet varetager alle administrative funktioner for Trustrup-Lyngby Varmeværk a.m.b.a. Outsourcingen forventes at medføre en samlet årlig besparelse på ca. 0,5 mio. kr. i driftsselskabet.

Det blev desuden fremhævet, at Softværket i dag administrerer omkring 40 værker og har en bred ekspertise på området, hvilket bidrager til en mere effektiv opgaveløsning end hidtil.

Beretningen taget til efterretning og godkendt.

3) **Det reviderede årsregnskab fremlægges til godkendelse**

Direktør Michael Meldgaard Christensen fremlagde regnskabet for 2025.

Indledning

Det er min opgave i dag at fremlægge årsrapporten for regnskabsåret 1. januar–31. december 2025 og indstille den til godkendelse.

Jeg gennemgår først regnskabspraksis og revisors vurdering, derefter de økonomiske hovedtal, udviklingen i over-/underdækningen, vores investerings- og finansieringsplaner samt likviditet og risici.

Til sidst indstiller jeg årsrapporten til godkendelse.

Anvendt regnskabspraksis

Som varmeforsyningselskab er vi underlagt varmeforsyningslovens 'hvile i sig selv'-princip: Selskabet skal over tid hverken tjene eller tabe penge på varmeleverancen.

Årets over- eller underdækning opgøres efter varmeforsyningsloven og indregnes i varmeprisen — det betyder, at eventuelle afvigelser historisk retableres via takstfastsættelse over tid.

I årsrapporten er dette forklaret mere detaljeret, herunder hvordan tidsmæssige forskelle og henlæggelser behandles i balancen.

Kort forklaring til forsamlingen:

- Over-/underdækningen er et mellemværende med forbrugerne og fremgår af balancen som gæld eller tilgodehavende.

- *Tidsmæssige forskelle viser, hvad forbrugerne har forudbetalt eller mangler at betale i forhold til regnskabsførte omkostninger.*

Som en del af den regnskabsmæssige praksis bør det også nævnes, at varmemforsynings-selskaber som TLV opererer med tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingerne.

Det betyder, at indbetalinger fra forbrugerne opkræves løbende i form af a conto-betalinger, mens de faktiske produktions- og distributionsomkostninger først endeligt opgøres ved årets afslutning.

Disse forskydninger er en naturlig del af driften og reguleres løbende gennem den økonomiske opfølgning samt via eventuelle takstjusteringer i det efterfølgende år.

Dette understøtter også princippet om hvile-i-sig-selv og bidrager til en gennemsigtig og fair økonomistyring for forbrugerne.

Revisors vurdering (side 5)

Årsrapporten er revideret af BDO, og revisor har afgivet en blank påtegning.

Det betyder, at det er deres opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Der er ikke givet anledning til forbehold og revisor har vurderet, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og indeholder de lovpligtige oplysninger.

Resultat og økonomiske hovedtal (side 15)

I 2025 har vi opnået et driftsmæssigt resultat efter ÅRL på 23.569 kr. i forhold til 2024, hvor vi havde en overdækning på 541.239 mio. kr.

Vores nettoomsætning er faldet marginalt fra 33,1 mio. kr. til 32,7 mio. kr. som følge af mindre varmesalg

Produktionsomkostningerne er faldet fra 22 mio. kr. til 20,9 mio. kr. – bl.a. som følge af lavere forbrug af flis og optimering af elforbrug til varmepumper.

I forhold til 2023 er det et fald fra 24,7 mio. kr. til nu 20,9 mio. kr. i 2025 Et tydeligt tegne på at omstillingen fra fliskedler til varmepumper virker efter hensigten.

Nettoomsætning 2025: 32.692.847 kr.

Produktionsomkostninger: 20.908.302 kr.

Bruttoresultat: 11.784.545 kr.

Driftsresultat: 2.821.014 kr.

Finansielle omkostninger: 2.821.014 kr.

Årets resultat = 0 kr. (som det skal være efter VFL).

Balance (side 16 og 17)

Aktiver i alt: 151.424.689 kr. (side 16-17)

hvoraf materielle anlægsaktiver udgør ca. 135,1 mio. kr.

Passiver i alt: 151.424.689 kr.

Langfristede forpligtelser 124.533.164 kr.

Kortfristede 33.108.707 kr. (**inkl. den bogførte overdækning på 23.569 kr.**)

Nedbringelse af den akkumulerede underdækning (Balance-aktiver- side 16)

Jeg vil gerne trække en enkelt økonomisk fortælling frem.

»Vi har tilpasset, hvilke afskrivninger der indregnes i prisgrundlaget og gennemført de nødvendige ÅRL↔VFL-justeringer.

Således sikrer vi både opkrævningsretten på den tidligere underdækning, og opnår en mere robust likviditetsposition over tid, samtidig med at vi fortsætter den tekniske grønne omstilling og kan fastholde varmeprisen til underdækningen er opkrævet.

Metoden gør, at de beløb, der tidligere lå som underdækning, nu hentes hjem løbende via varmeprisen, og at den akkumulerede underdækning nu er nedbragt til nul i 2025 (side 16)

Aktiver side 16:

Ved udgangen af 2024 var der en akkumuleret underdækning på 5.156.354 kr. — ved udgangen af 2025 er denne underdækning nedbragt til 0 kr.

Det er resultatet af en bevidst, styret tilpasning af afskrivningsprofiler og den måde, vi indtægtsfører beløb i varmeprisen på og samtidigt bibeholder opkrævningsretten af de beløb selskabet har til gode ved forbrugerne.

Kort sagt:

Vi har fået ryddet op i den historiske regnskabsmæssige restgæld fra forbrugerne - der har sikret stabile priser siden 2022 hvor priserne steg op mod 70% som følge af Ukraine-krisen - og sikret opkrævnings-retten på de relevante beløb, der ellers kunne bortfalde.

Note-poster side 18 forklarer bevægelserne:

I 2025 fremgår Årets over-/underdækning med -5.179.924 kr. og Årets tidsmæssige forskelle med 6.005.211 kr.

Disse poster er en del af afstemningen mellem årsregnskabsloven og varmemforsyningsloven og viser, hvordan vi regulerer ÅRL-resultatet til VFL-opgørelsen.

I balancen (passiver side 17) ses også en samlet post for tidsmæssige forskelle på 9.689.237 kr., som er beløb, der samles indregnes i varmeprisen over tid sådan at både likviditeten (kassekredit-ten) og afskrivningerne (ÅRL og VFL) balancerer.

EKSTRA til note 18 (evt.)

Nedbringelsen af den akkumulerede underdækning fra 5.156.354 kr. pr. 31.12.2024 til 0 kr. pr. 31.12.2025 er gennemført inden for varmemforsyningslovens rammer ved en målrettet kombination af to ting:

En justering af de afskrivninger, der indgår i prisgrundlaget, og de formelle regnskabsmæssige korrektioner mellem årsregnskabsloven (ÅRL) og varmemforsyningsloven (VFL).

Praktisk forklares det i note 18:

i VFL-opgørelsen er ÅRL-afskrivningerne tilbageført, mens kun den afskrivning, som loven tillader at indregne i varmeprisen, medtages.

Resultatet af disse justeringer er en VFL-over/underdækning, der kan hjemtages via varmeprisen og dermed anvendes til at afvikle den historiske akkumulering.

Samtidig betyder posten »tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling« (balancen) at de beløb, der indregnes i varmeprisen, faktisk opkræves løbende over tid, hvilket reducerer behovet for kortfristet lånefinansiering.

Modellen er lovmedholdelig, dokumenteret i note 18 og understøttet af lavere driftsomkostninger som følge af grøn omstilling.

Investeringer og balance

Vi har et ambitiøst investeringsprogram for den tekniske grønne omstilling:

Projektforslag for Glesborg, Tirstrup, Ørum og Stenvad udgør samlet knap 98 mio. kr. for perioden 2025–26/27, og det samlede program ved alle værker er anslået til ca. 145 mio. kr.

Finansieringen planlægges primært via KommuneKredit med kommunegaranti i byggefasen og efterfølgende konvertering til langfristet lån.

Projektstyring, kontraktvilkår og rentevilkår følges tæt af direktionen.

Likviditet og risikobillede (side 21 note 12 + 13)

Kassekreditten var på 3.623.069 kr. pr. 31.12.2025.

Langfristet gæld inkl. periodeafgrænsninger er 124.533.164 kr.

Ledelsen har gennemført likviditetsfremskrivninger og sensitivitetstests, og revisor har ikke fundet væsentlig usikkerhed vedrørende going concern (fremtidig drift).

De største finansielle risici er renteudvikling, garantiprovision og timingforskydninger mellem projektdbetalinger og forbrugerbetaling — samt leverandør- og leveringstids risiko på de tekniske projekter.

Tiltag som strammere projektstyring, ERP-stabilisering og styrkede økonomikontroller er allerede igangsat.

Strategisk retning og fremtid (ledelsesberetning + noter)

Den grønne omstilling er ryggraden i vores strategi. Vi forventer at omstille værkerne i Tirstrup, Glesborg, Ørum og Stenvad i 2026/2027.

I 2027 og 2028 forventes omstillingsprojekterne færdiggjort med Balle og Trustrup værkerne.

Budget 2026 er godkendt med et forventet indtægtsniveau på ca. 32,46 mio. kr., og bestyrelsen har besluttet uændrede varmepriser i 2026.

På lidt længere sigt forventer vi, at fuld idriftsættelse af varmepumperne vil reducere de variable produktionsomkostninger betragteligt og åbne mulighed for prisnedsættelser fra omkring 2028 — det er den økonomiske drivkraft i den grønne omstilling.

Lad mig slutte af med den korte konklusion:

Regnskabet viser, at vi har gennemført den planlagte økonomiske konsolidering og er i gang med den tekniske grønne omstilling på en finansielt ansvarlig måde.

Vi har reduceret den akkumulerede underdækning til nul, finansieringsplanerne for projekterne er på plads, revisionen er blank, og kontroltiltag er sat i værk for at styrke drift og rapportering fremadrettet.

Forslag til beslutning: Jeg indstiller, at generalforsamlingen godkender årsrapporten for 2025 i den af bestyrelsen fremlagte form.

EKSTRA:

Forklaring — hvordan afskrivningerne bidrog til nedbringelse af den akkumulerede underdækning

Nedbringelsen af den akkumulerede underdækning fra 5.156.354 kr. pr. 31.12.2024 til 0 kr. pr. 31.12.2025 er gennemført inden for varmforsyningslovens rammer ved en målrettet kombination af ændringer i afskrivningsprofilen i prisgrundlaget og de regnskabsmæssige ÅRL↔VFL-justeringer.

Kort fortalt fungerer mekanikken således:

- *Efter årsregnskabsloven (ÅRL) afskrives anlægsaktiver lineært over aktivets forventede brugstid, og disse afskrivninger påvirker det regnskabsmæssige resultat.*

Efter varmforsyningsloven (VFL) er det imidlertid varmeøkonomiens opgørelse — ikke ÅRL-resultatet — der bestemmer, hvilke omkostninger der kan indregnes i varmeprisen og dermed opkræves hos forbrugerne.

Det følger af hvile-i-sig-selv-princippet.

- *I praksis er fremgangsmåden for 2025 beskrevet i note 18 og kan sammenfattes således: ÅRL-resultatet før regulering viste -825.287 kr., hvorefter der i VFL-afstemningen er tilbageført ÅRL-afskrivninger med 6.410.816 kr. Af disse poster er kun 143.000 kr. indregnet som afskrivning i varmeprisen i henhold til VFL, og der er fratrukket indtægtsført tilslutningsbidrag på 262.605 kr. Resultatet af disse korrektioner er en VFL-opgjort over-/underdækning på 5.179.924 kr., som indgår i prisdannelsen og anvendes til at afvikle den tidligere akkumulering.*
- *Sammenhængen mellem regnskab og kontantstrøm fastholdes via posten »tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger«, som i balancen udgør 9.689.237 kr. Disse beløb repræsenterer de beløb, der indregnes i varmeprisen og opkræves over tid — dvs. den kontante hjemtagning sker løbende gennem forbrugerbetalinger, hvilket reducerer behovet for kortfristet lånefinansiering og understøtter likviditeten.*

- *Det er vigtigt at understrege, at denne model ikke er et "engangsprovenu" eller regnskabsmæssige alene: det er en lovmedholdelig kombination af:*
 - *fastsatte afskrivningsprofiler i prisgrundlaget*
 - *formelle ÅRL ↔ VFL-justeringer i regnskabet*
 - *den faktiske opkrævning over tid via varmeprisen.*

Effekten er desuden understøttet af reelle driftsbesparelser (fx lavere flisforbrug og bedre varmepumpeeffektivitet), som mindsker behovet for ekstern finansiering.

Konsekvensen for forbrugerne og selskabets likviditet er derfor klar:

Ved at tilpasse afskrivningsprofilen i prisgrundlaget og gennemføre de nødvendige VFL-justeringer, sikrer selskabet opkrævningsretten, afvikler den historiske underdækning over en

planlagt periode og mindsker selskabets kassekreditafhængighed — alt sammen inden for de gældende lov- og regnskabsrammer.

Revisionen har bekræftet den regnskabsmæssige behandling (blank påtegning), og ledelsen har samtidig indført styrkede periodiserings- og kontrolrutiner som opfølgning.

Der blev spurgt ind til stigningen i de faste afgifter.

Direktør Michael Meldgaard Christensen forklarede, at de faste afgifter afspejler selskabets faste omkostninger, herunder blandt andet finansielle udgifter til banker. Det kan også være opkrævning ifb. motivationstariffen.

Der blev endvidere spurgt ind til, hvorfor overgangen fra flis og træpiller til elbaseret produktion endnu ikke har medført væsentlige besparelser.

Direktør Michael Meldgaard Christensen forklarede, at de nuværende elbaserede anlæg primært er vore mindre værker, og at de forventede økonomiske gevinster først vil slå igennem, når de større værker overgår til elbaseret drift. Derudover er det ikke kun el til varmeproduktion der fremgår af regnskabet, men også generelt el til anlæg, der endnu ikke er ombygget.

Regnskabet blev godkendt enstemmigt.

4) Budget for indeværende år fremlægges til orientering.

Direktør Michael Meldgaard gennemgik budgettet for 2026.

Budget taget til efterretning.

5) Forslag fra bestyrelsen.

Ingen indkomne forslag.

6) Indkomne forslag fra andelshavere /varmeaftagere.

Ingen indkomne forslag.

7) Valg af bestyrelsesmedlemmer.

På valg var:

Bjarne Bøhl Pedersen (modtager genvalg) – Valgt.

Hans Søren Bonde (modtager ikke genvalg)

Bestyrelsesmedlem Bjarne Bøhl Pedersen på valg blev valgt enstemmigt.

Hans Søren Bonde valgte at gå af.

1. suppleant Jacob Thorup Filipowicz blev foreslået af bestyrelsen til at stille op som bestyrelsesmedlem. Jacob Thorup Filipowicz blev valgt enstemmigt af generalforsamlingen.

8) Valg af suppleanter til bestyrelsen.

Bestyrelsen foreslår:

1. Suppleant – Hans Søren Bonde

2. Suppleant – Vacant

1. Suppleant – Hans Søren Bonde

2. Suppleant – Karen Elisabeth Romoser

Ovenstående blev valgt enstemmigt i nævnte rækkefølge.

9) Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår:

Revisionsfirmaet BDO.

Revisionsfirmaet BDO blev valgt.

10) Eventuelt

Der spørges ind til samdrift med vandværket – overvejer man samdrift med andre vandværker?

Ja – TLV-Forsyning ApS, som ejes af a.m.b.a.'erne har mulighed for at arbejde for andre.

Nogle kontakter for at samarbejde, andre for at købe vand. Trustrup-Lyngby Vandværk a.m.b.a. er primærvandværk i Norddjurs Kommune, så vi er forpligtet til at hjælpe de mindre værker.

Som eksempel er der etableret en nødforsyning fra Albøge Vandværk til Trustrup-Lyngby Vandværk a.m.b.a., og Albøge Vandværk overvejer desuden en permanent løsning med køb af vand fra TLV Vand.

Det blev oplyst, at Trustrup-Lyngby Vandværk a.m.b.a. råder over vand af høj kvalitet og i tilstrækkelige mængder, herunder med et lavt nitratniveau på ca. 0,50.

Afslutningsvis blev det understreget, at selskabet er åbent over for fremtidige samarbejdsmuligheder.

Formand og dirigent takkede som afslutning forsamlingen for god ro og orden.

Trustrup den 26. marts 2026.



Tommy Glindvad
Dirigent



Line Sejer Kjellerup Thomsen
Referent