

Kredsløb Affaldsenergi A/S

Energivej 26 Lisbjerg, 8200 Aarhus N

CVR-nr. 40 84 42 60

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. juni 2026

Dirigent:

.....
Bjarne Munk Jensen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om virksomheden	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kredsløb Affaldsenergi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lisbjerg, den 8. juni 2026
Direktion:

.....
Bjarne Munk Jensen
adm. direktør

.....
Henrik Dan Hillebrandt
Müller
direktør

Bestyrelse:

.....
Thomas John Rand
formand

.....
Andreas Tang-Brock
næstformand

.....
Jakob Søgaard Clausen

.....
Laura Hay Ugglå

.....
Theis Rubinke Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kredsløb Affaldsenergi A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kredsløb Affaldsenergi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugeren 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 regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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.

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.

Aarhus, den 8. juni 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael N. C. Nielsen
statsaut. revisor
mne26738

Marianne Westermann
statsaut. revisor
mne49076

Ledelsesberetning

Oplysninger om virksomheden

Navn	Kredsløb Affaldsenergi A/S
Adresse, postnr. by	Energivej 26 Lisbjerg, 8200 Aarhus N
CVR-nr.	40 84 42 60
Stiftet	1. oktober 2019
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	https://www.kredslob.dk/
E-mail	kontakt@kredslob.dk
Bestyrelse	Thomas John Rand, formand Andreas Tang-Brock, Næstformand Jakob Søgaard Clausen Laura Hay Ugglå Theis Rubinke Sørensen
Direktion	Bjarne Munk Jensen, adm. direktør Henrik Dan Hillebrandt Müller, direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Nettoomsætning	517	474	409	402	285
Resultat af primær drift	44	-18	-15	90	-1
Resultat af finansielle poster	2	-3	0	-2	-4
Årets resultat	53	100	0	68	0
Balancesum	1.161	893	960	1.070	820
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16	5	23	124	10
Egenkapital	277	222	121	137	98
Nøgletal					
Bruttomargin	14,3 %	1,9 %	4,4 %	27,1 %	5,6 %
Likviditetsgrad	244,4 %	221,2 %	197,1 %	147,9 %	129,8 %
Belåningsgrad	26,3 %	26,1 %	25,2 %	24,9 %	33,2 %
Affald brændt, ton	282.976	269.989	264.808	252.860	238.510
Varmeproduktion, MWh	759.782	775.447	718.227	604.877	599.048
Elproduktion, MWh	133.212	128.638	126.668	126.017	134.107
Samlet energiproduktion, MWh	892.994	904.085	844.895	730.894	733.155

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster +/- andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Belåningsgrad	$\frac{\text{Langfristet gæld} \times 100}{\text{Materielle anlægsaktiver}}$

Affald brændt, ton - Alt affald, der er forbrændt på affaldsforbrændingsanlægget i Lisbjerg og forbrændingsanlægget i Skanderborg. Affaldsforbrændingsanlægget i Skanderborg er først indregnet fra 2023.

Varmeproduktion, MWh - Kredsløb Affaldsenergi A/S' samlede varmeproduktion fra affaldsforbrændingsanlægget i Lisbjerg og affaldsforbrændingsanlægget i Skanderborg. Affaldsforbrændingsanlægget i Skanderborg er først indregnet fra 2023.

Elproduktion, MWh - Kredsløb Affaldsenergi A/S' samlede elproduktion fra forbrændingsanlægget i Lisbjerg og affaldsforbrændingsanlægget i Skanderborg. Affaldsforbrændingsanlægget i Skanderborg er først indregnet fra 2023.

Samlet energiproduktion, MWh - Varmeproduktion + Elproduktion.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kredsløb Affaldsenergi A/S har aktiviteter indenfor affaldsforbrænding, varme- og elproduktion.

Varmeproduktionen er underlagt 'hvile-i-sig-selv'-regulering, hvor nødvendige omkostninger afholdes og opkræves via takster for at balancere henover tid.

Selskabet ejes 80 % af Kredsløb Holding A/S og 20 % af Renosyd I/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kredsløb Affaldsenergi A/S realiserede i 2025 en omsætning på 517 mio. kr. og et årsresultat på 53 mio. kr. hvilket er på niveau med det budgettede.

Kredsløb Affaldsenergi A/S forventede i årsregnskabet for 2024 et årsresultat på 0-55 mio. kr. for 2025. Årets resultat er derfor i overensstemmelse med den forventning, som blev udmeldt i 2024.

Selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser aktiver på 1.161 mio. kr. og en egenkapital på 277 mio. kr.

Ledelsen anser årets resultat og aktivitet som tilfredsstillende og på niveau med forventningerne.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

For at imødegå nogle af de risici, som Kredsløb naturligt oplever som aktør i forsyningsbranchen, anvender Kredsløb Affaldsenergi A/S forskellige sikringsinstrumenter for at sikre en stabil udvikling i takster og omkostningsniveauer.

Der er således for regnskabsåret 2026 indgået renteswaps til fast rente for 89 % af selskabets langfristede gæld pr. 31. december 2025 samt afdækket 35% af den forventede elproduktion i 2026 til en fast afregningspris.

Samfundsansvar

For selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, benytter Kredsløb Affaldsenergi A/S undtagelsesbestemmelsen for dattervirksomheder og henviser til koncernregnskabet for Kredsløb Holding A/S, CVR-nr. 40 83 18 51, som kan rekvireres på www.kredsløb.dk eller hos Erhvervsstyrelsen.

Redegørelse for dataetik

Der henvises til koncernregnskabet for Kredsløb Holding A/S, CVR-nr. 40 83 18 51, som kan rekvireres på www.kredsløb.dk eller hos Erhvervsstyrelsen.

Forventet udvikling

Der forventes i 2026 en omsætning i niveauet 520-550 mio. kr. samt et årsresultat i intervallet 0-30 mio. kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
4	Nettoomsætning	516.600	474.158
	Produktionsomkostninger	-442.808	-464.749
	Bruttoresultat	73.792	9.409
	Distributionsomkostninger	-8.163	-6.413
6	Administrationsomkostninger	-21.989	-20.781
	Resultat af primær drift	43.640	-17.785
7	Andre driftsindtægter	23.264	134.975
8	Andre driftsomkostninger	0	-14.400
	Resultat før finansielle poster	66.904	102.790
9	Finansielle indtægter	5.125	681
10	Finansielle omkostninger	-3.579	-3.929
	Resultat før skat	68.450	99.542
11	Skat af årets resultat	-15.610	516
	Årets resultat	52.840	100.058

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
13	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	70.812	71.682
	Produktionsanlæg og maskiner	600.949	641.883
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.997	2.381
		<u>673.758</u>	<u>715.946</u>
14	Finansielle anlægsaktiver		
	Opkrævningsret tjenestemandspensioner	27.896	30.552
	Deposita	2.151	449
		<u>30.047</u>	<u>31.001</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>703.805</u>	<u>746.947</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	3	3
		<u>3</u>	<u>3</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.803	25.542
15	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	389.188	94.287
16	Andre tilgodehavender	32.578	26.295
17	Periodeafgrænsningsposter	360	227
		<u>456.929</u>	<u>146.351</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>456.932</u>	<u>146.354</u>
	AKTIVER I ALT	<u>1.160.737</u>	<u>893.301</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
18	Aktiekapital	12.500	12.500
	Reserve for sikrings-transaktioner	7.381	697
	Overført resultat	257.529	208.627
	Egenkapital i alt	277.410	221.824
	Hensatte forpligtelser		
19	Udskudt skat	12.929	10.080
20	Andre hensatte forpligtelser	39.850	43.645
21	Tidsmæssige forskelle	336.542	365.070
	Hensatte forpligtelser i alt	389.321	418.795
	Gældsforpligtelser		
22	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	177.250	186.893
	Forudbetaling, Kapacitetsrettighed	129.517	0
		306.767	186.893
	Kortfristede gældsforpligtelser		
22	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	30.189	9.267
	Overdækning, varme	39.360	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.308	29.343
	Gæld til tilknyttede virksomheder	77	77
	Gæld til Aarhus Kommune	2.921	776
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	13.968	0
	Anden gæld	66.308	20.542
23	Periodeafgrænsningsposter	108	5.784
		187.239	65.789
	Gældsforpligtelser i alt	494.006	252.682
	PASSIVER I ALT	1.160.737	893.301

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 3 Særlige poster
- 5 Personaleomkostninger
- 12 Resultatdisponering
- 24 Afledte finansielle instrumenter
- 25 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 27 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2024	12.500	0	108.569	121.069
12	Overført via resultatdisponering	0	0	100.058	100.058
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	894	0	894
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-197	0	-197
	Egenkapital 1. januar 2025	12.500	697	208.627	221.824
12	Overført via resultatdisponering	0	0	52.840	52.840
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	8.569	-5.049	3.520
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.885	1.111	-774
	Egenkapital 31. december 2025	12.500	7.381	257.529	277.410

Selskabets affaldsforbrændingsaktivitet er blevet underlagt kommercielle rammer fra 1. januar 2025. Ledelsen er ikke bekendt med lovgivning e.lign. der bevirker, at de tidligere indregnede regulatoriske poster vedrørende affaldsaktiviteten herefter er relevante eller at der kan komme et tilbagebetalingskrav vedrørende eventuel overdækning/opsparing der herefter indgår i egenkapitalen. Der kan være risiko for at kommende lovgivning e.lign. ændrer ved dette.

Reserve for sikringstransaktioner omfatter dagsværdi af sikringsinstrumenter, som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, fratrullet skat, og som vedrører aktiviteter, der ikke er underlagt 'hvile-i-sig-selv'-regulering.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kredsløb Affaldsenergi A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Kredsløb Holding A/S.

Generelt om indregning og måling

Kredsløb Affaldsenergi A/S har flere aktiviteter inden for forsyningsbranchen, hvoraf én er underlagt 'hvile-i-sig-selv'-regulering, og andre drives på ordinære kommercielle vilkår.

Varmeproduktionen er underlagt 'hvile-i-sig-selv'-regulering, hvor nødvendige omkostninger afholdes og opkræves via takster for at balancere over tid via regnskabsposterne regulatorisk over-/underdækning og tidsmæssige forskelle. Resultatet for denne aktivitet vil derfor være 0 i årsregnskabet.

Elproduktion og affaldsforbrænding (samlet kaldet øvrige aktiviteter) er ikke omfattet af 'hvile-i-sig-selv'-regulering, og resultatet for 2025 kan henføres til disse aktiviteter.

Denne opdeling af aktiviteter medfører, at identiske regnskabsposter eller andele heraf behandles og præsenteres forskelligt, alt efter hvilken aktivitet de er tilknyttet. Forskelle i den regnskabsmæssige behandling er beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Indtægter og omkostninger, der ikke udelukkende eller direkte kan henføres til en enkelt aktivitet, allokteres på baggrund af aktivitetsbaserede eller branchespecifikke fordelingsnøgler og beregningsmetoder samt lignende grundlag.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter for alle selskabets aktiviteter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Varmeaktiviteter:

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i tidsmæssige forskelle på balancen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på tidsmæssige forskelle til kostprisen for henholdsvis aktivt eller forpligtelsen.

Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i tidsmæssige forskelle, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige aktiviteter:

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og direkte på reserve for sikringsinstrumenter på egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på reserve for sikringsinstrumenter på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet direkte på reserve for sikringsinstrumenter på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Regulatorisk over-/underdækning og tidsmæssige forskelle

Selskabets aktiviteter vedrørende varme er underlagt det særlige 'hvile-i-sig-selv'-princip i henhold til varmeforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmeforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor i nettoomsætningen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter varmeforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med varmeaftageren og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger er enten en udskudt eller fremrykket betaling fra forbrugerne for selskabets anlægsaktiver i forhold til de regnskabsmæssige afskrivninger. Forskellene indregnes i balancen under tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger.

Hvis der vedtages ny lovgivning som ændrer rammerne for opkrævning hos forbrugerne - fx. hvis aktiviteter går fra at være underlagt 'hvile-i-sig-selv'-princippet til at være en kommerciel aktivitet - så opløses relaterede regulatoriske poster. Opløsningen indregnes pr. den sidste dag hvor aktiviteten er underlagt tidligere rammer for opkrævning.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætning omfatter salg af varme, el og modtagergebyr for affald m.v. og indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering. Nettoomsætning indregnes til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Årets eventuelle tidsmæssige forskelle og over- eller underdækning reguleres i omsætning.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til varmeproduktion, herunder brændsel, afgifter, hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger vedr. produktionsoptimering, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger vedr. produktionsoptimering.

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varme og ydelser solgt i årets løb m.v. Herunder indregnes omkostninger til vedligeholdelse og servicering af distributionsanlæg, værktøj, køretøjer samt omkostninger til markedsføring, skilte og formidling.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, administrationsydelser, kontorlokaler, software, konsulenter og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen, herunder administrationsbygninger og udviklingsprojekter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	20-70 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der afskrives ikke på grunde.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Balancen****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres her-til.

Finansielle anlægsaktiver

Opkrævningsret tjenestemandspensioner måles til kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi. Det er muligt for selskabet at indregne og opkræve omkostninger til tjenestemandspensioner i varmeprisen krone for krone. Årets regulering af opkrævningsretten indregnes i omsætningen.

Deposita

Finansielle anlægsaktiver består af deponerede midler til sikkerhed for affaldskontrakter.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Selskabets likvide beholdninger indgår i en cashpool-aftale for koncernen. Cashpoolen er juridisk ejet af Kredsløb Holding A/S.

Selskabets andel af cashpoolen er således præsenteret som mellemværende med tilknyttede virksomheder.

Egenkapital***Reserve for sikrings-transaktioner***

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikrings-transaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret, for de aktiviteter, der ikke er omfattet af 'hvile-i-sig-selv'-regulering. Sikringstransaktioner tilknyttet 'hvile-i-sig-selv'-aktiviteter er vist og indregnet på tidsmæssige forskelle.

Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensionsudbetalinger til tjenestemænd i nuværende og tidligere ansættelse.

Tidsmæssige forskelle

Tidsmæssige forskelle er udtryk for enten en udskudt eller fremskudt betaling fra forbrugerne i forhold til regnskabsmæssig værdi og afskrivning af anlæg, der vil udlignes over tid.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Gældsforpligtelser**

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Forudbetaling, kapacitetsrettighed:

Regnskabsposten omfatter forudbetalt andel af produktionsanlægget fra selskabets kunde i henhold til indgået varmel leveringsaftale. Forudbetalingen indtægtsføres i takt med afskrivningerne af de anlæg som forudbetalingen kan henføres til.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

3 Særlige poster

Det er vedtaget ved lov, at affaldsforbrændingsaktivitet fra 1. januar 2025 skal drives på kommercielle vilkår. I denne forbindelse er der også øget krav til adskillelse af elproduktionsaktiviteten, som også skal drives på kommercielle vilkår.

De reguleringsmæssige regnskabsposter vedrørende disse aktiviteter er dermed opløst pr. 31. december 2024.

Særlige poster er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen efter skat.

t.kr.	2025	2024
Indtægter		
Opløsning af tidsmæssige forskelle	0	114.457
	0	114.457
Omkostninger		
Opløsning af opkrævningsret vedrørende tjenestemandspension	0	-13.093
Opløsning af underdækning	0	-1.306
	0	-14.399
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet		
Andre driftsindtægter	0	114.457
Andre driftsomkostninger	0	-14.399
Resultat af særlige poster, netto	0	100.058

4 Nettoomsætning

Salg af varme	285.869	256.849
Salg af el	70.755	80.118
Indtægter affaldsmodtagelse	170.983	128.152
Regulering opkrævningsret tjenestemandspension	-2.657	568
Årets over-/underdækning	-39.360	-8.240
Andre tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger	31.010	16.711
	516.600	474.158

5 Personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	0	0
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	740	714
Bestyrelse	254	262
	994	976

Ledelsen aflønnes fra Kredsløb A/S.

6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Kredsløb Holding A/S.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2025	2024
7 Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter	21.379	17.901
Salg af skrot	93	126
Diverse indtægter	685	682
Opløsning af tidsmæssige forskelle	0	114.457
Salg af certifikater, grøn strøm	1.107	1.808
	<u>23.264</u>	<u>134.974</u>
8 Andre driftsomkostninger		
Andre driftsomkostninger omfatter i 2024 opløsning af opkrævningsret vedrørende tjenestemandspensioner og opløsning af underdækning vedrørende affaldsforbrændingsaktiviteten.		
9 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	5.107	657
Andre finansielle indtægter	18	24
	<u>5.125</u>	<u>681</u>
10 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	69
Andre finansielle omkostninger	3.579	3.860
	<u>3.579</u>	<u>3.929</u>
11 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	13.309	1.271
Årets regulering af udskudt skat	2.301	-1.787
	<u>15.610</u>	<u>-516</u>
12 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	52.840	100.058
	<u>52.840</u>	<u>100.058</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2025	74.858	894.519	3.007	972.384
Tilgange	0	16.337	0	16.337
Kostpris 31. december 2025	74.858	910.856	3.007	988.721
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2025	3.176	252.636	626	256.438
Afskrivninger	870	57.271	384	58.525
Af- og nedskrivninger				
31. december 2025	4.046	309.907	1.010	314.963
Regnskabsmæssig værdi				
31. december 2025	70.812	600.949	1.997	673.758

14 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Opkrævningsret tjenestemandspensioner	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2025	30.552	449	31.001
Tilgange	0	1.702	1.702
Årets aktuariemæssige regulering	-845	0	-845
Årets udbetalte pension	-1.811	0	-1.811
Kostpris 31. december 2025	27.896	2.151	30.047
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	27.896	2.151	30.047

Opkrævningsretten vedrører alene 'hvile-i-sig-selv'-aktiviteten (varme).

15 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Virksomheden indgår i koncernaftale om cash pool-ordning med Nordea Bank.

Kredsløb Affaldsenergi A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 et indestående på 158.828 t.kr. (pr. 31. december 2024: Tilgodehavender på 28.236 t.kr.).

I tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indgår et tilgodehavende hos Kredsløb Transmission, vedrørende en ny kapacitetsrettighed, på 187.590 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2025	2024
16 Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter, elafdekning	993	0
Afledte finansielle instrumenter, renteswap	28.234	25.235
Andre tilgodehavender	3.351	1.060
	<u>32.578</u>	<u>26.295</u>
17 Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder vedligeholdelse.		
18 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 12.500.000 stk. a nom. 1,00 kr.	12.500	12.500
	<u>12.500</u>	<u>12.500</u>
19 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	10.080	15.203
Årets regulering over resultatopgørelse	2.301	-1.786
Årets regulering over egenkapital	577	-359
Årets regulering over tidsmæssige forskelle	0	-2.978
Regulering tidligere år over resultatopgørelse	-29	0
Udskudt skat 31. december	<u>12.929</u>	<u>10.080</u>
20 Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2025	43.645	43.077
Årets aktuarmæssige regulering	-1.207	1.910
Årets udbetalte pension	-2.588	-1.342
Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>39.850</u>	<u>43.645</u>
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	1.960	1.970
> 1 år	37.890	41.675
	<u>39.850</u>	<u>43.645</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter skyldig forpligtelse i forbindelse med tjenestemandspension.

Den andel der forventes at forfalde indenfor 1 år fra balancedagen, omfatter det kommende års pensionsudbetalinger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger

t.kr.	Øvrige poster	Materielle anlægsaktiver	Udskudt skat	Sikrings-instrumenter	Skat af sikrings-instrumenter	I alt
Saldo 1. januar 2025	25.767	-384.734	7.676	-17.665	3.886	-365.070
Regnskabsmæssige afskrivninger	0	46.662	0	0	0	46.662
Varmeprismæssige afskrivninger	0	-20.246	0	0	0	-20.246
Årets reguleringer	-461	0	4.210	-2.099	462	2.112
Årets reguleringer	-461	26.416	4.210	-2.099	462	28.528
Saldo 31. december 2025	25.306	-358.318	11.886	-19.764	4.348	-336.542

De tidsmæssige forskelle er påvirket af den regnskabsmæssige værdiansættelse af anlægsaktiverne ved selskabsgørelsen, hvor værdiansættelsen er baseret på nedskrevne genanskaffelsespriser. Der indregnes alene afskrivninger på faktiske kostpriser i varmeprisen. Tidsmæssige forskelle er dermed udtryk for en fremskudt betaling fra varmeaftagerne i forhold til den regnskabsmæssige værdi og afskrivning af anlægsaktiver. De tidsmæssige forskelle vil udlignes over tid.

Af årets samlede regulering af tidsmæssige forskelle på 28.528 t.kr. er -2.482 t.kr. ført direkte på balancen.

22 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	186.884	9.634	177.250	137.617
Forudbetaling, Kapacitetsrettighed	150.072	20.555	129.517	74.730
	336.956	30.189	306.767	212.347

23 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtaget affaldsindtægter, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****24 Afledte finansielle instrumenter*****Elprisisici***

I andre tilgodehavender indgår dagsværdi af sikringsinstrumenter til sikring af salgsprisen på en andel af forventet produktion fra selskabets affaldsenergianlæg.

Salgskontrakterne vedrører produktion af el i 2026 og udgør 52.241 MWh og har en positiv dagsværdi på 993 t.kr. Det påvirker reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrullet skat med 774 t.kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for øvrige aktiviteter er den negative dagsværdi indregnet under anden gæld og tilsvarende reserve for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrullet skat.

Renterisici

Selskabet har i regnskabsåret indgået renteswaps for at afdække renterisici, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

Selskabet har indgået renteswaps, som løber frem til 31. december 2040, svarende til en restløbetid på 180 måneder.

Renteswappene har en beregningsmæssig hovedstol på 167.848 t.kr. med en positiv dagsværdi pr. 31. december 2025 på 28.234 t.kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for 'hvile-i-sig-selv'-aktiviteter og øvrige aktiviteter er den positive dagsværdi pr. 31. december 2025 indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende for 'hvile-i-sig-selv'-aktiviteten under tidsmæssige forskelle fratrullet skat med i alt 15.416 t.kr. og for øvrige aktiviteter på reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrullet skat med 6.607 t.kr.

25 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder og hæfter ubegrænset og solidarisk med koncernvirksomhederne for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

Selskabets eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige miljøforpligtelser.

Selskabet har derudover indgået sædvanlige, gensidigt bebyrdende aftaler som led i selskabets normale drift.

26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har på vegne af koncernselskaber indgået kautionsforpligtigelser for i alt 350 mio. kr. vedr. koncernens cashpool-aftale. Det samlede udestående for selskaber omfattet af cashpool-aftalen pr. 31. december 2025 udgør 152 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, reguleret for amortiseringsomkostninger, 199.431 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 634.535 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

27 Nærtstående parter

Kredsløb Affaldsenergi A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Kredsløb Holding A/S	Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand	Kapitalbesiddelse

Betydelig indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for betydelig indflydelse
Renosyd I/S	Norgesvej 13, 8660 Skanderborg	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted
Kredsløb Holding A/S	Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 6.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

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."

Bjarne Munk Jensen

Direktør

Serienummer: 4973185b-5669-4ead-a70a-7e345598566e

IP: 5.179.xxx.xxx

2026-06-08 10:01:20 UTC



Laura Hay Uggle

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: laura@uggla.com

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-06-08 10:02:43 UTC



Thomas John Rand

Formand

Serienummer: 6f140177-5edf-4d73-9bba-01d6e52e0c4a

IP: 217.74.xxx.xxx

2026-06-08 10:07:21 UTC



Theis Rubinke Sørensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: a0d71bac-2189-47f3-a2b9-057f97967cd5

IP: 80.62.xxx.xxx

2026-06-08 10:39:42 UTC



Andreas Tang-Brock

Næstformand

Serienummer: 3d0e645f-273e-4e7a-a38b-bc5f6b9ed3a8

IP: 85.184.xxx.xxx

2026-06-08 10:53:03 UTC



Jakob Søgaard Clausen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: jakob.soegaard.clausen@aarhus.dk

IP: 217.74.xxx.xxx

2026-06-08 12:29:07 UTC

J. Clausen

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.”

Henrik Dan Hillebrandt Müller

Direktør

Serienummer: 93ed4ac1-bcea-42f4-b91c-358006a875fb

IP: 77.241.xxx.xxx

2026-06-08 17:55:05 UTC



Marianne Westermann

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: ce2f80c6-a5a7-4f30-848e-ab53b416898c

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-06-09 07:04:33 UTC



Michael Nicolaj Czelinski Nielsen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 1fc948e9-5d24-401f-ac19-5f6ae17b24d4

IP: 37.96.xxx.xxx

2026-06-09 08:18:56 UTC



Bjarne Munk Jensen

Dirigent



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.