

Kredsløb Transmission A/S

Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand

CVR-nr. 40 83 17 03

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. 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 Transmission 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.

Brabrand, den 20. maj 2026
Direktion:

.....
Bjarne Munk Jensen
adm. direktør

.....
Thomas Elgaard Jensen
direktør

Bestyrelse:

.....
Lisbeth Hjortborg Jensen
formand

.....
Lasse Sørensen
næstformand

.....
Bjarne Munk Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Kredsløb Transmission A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kredsløb Transmission 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 20. maj 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 Transmission A/S
Adresse, postnr. by	Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand
CVR-nr.	40 83 17 03
Stiftet	1. oktober 2019
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	https://www.kredslob.dk
Bestyrelse	Lisbeth Hjortborg Jensen, formand Lasse Sørensen, næstformand Bjarne Munk Jensen
Direktion	Bjarne Munk Jensen, adm. direktør Thomas Elgaard Jensen, 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	1.516	1.612	1.388	1.142	1.111
Resultat af primær drift	12	8	-7	14	-4
Resultat af finansielle poster	-16	-17	-23	-14	-16
Årets resultat	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Anlægsaktiver	2.455	2.378	2.417	2.441	2.544
Balancesum	2.857	2.729	3.244	3.110	2.921
Investeringer i materielle anlægsaktiver	39	34	6	17	44
Egenkapital	14	14	14	14	14
Bruttomargin	4,4 %	4,3 %	3,5 %	8,1 %	6,8 %
Likviditetsgrad	71,9 %	92,1 %	103,1 %	128,2 %	77,1 %
Belåningsgrad	40,6 %	42,5 %	44,1 %	44,7 %	45,2 %
Varmetab	3,6 %	3,0 %	3,1 %	3,0 %	2,9 %
Varmekøb, GWh	2.840	2.959	2.932	2.888	3.159
Varmesalg, GWh	2.739	2.865	2.840	2.801	3.068
Varmetab, GWh	101	94	92	87	91

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	$\frac{\text{Langfristet gæld} \times 100}{\text{Materielle anlægsaktiver}}$
Varmetab	$\frac{\text{Varmetab i GWh} \times 100}{\text{Varmekøb i GWh}}$

Varmekøb, GWh - Varmekøb fra eksterne og koncerninterne varmeleverandører.

Varmesalg, GWh - Varmesalg til Kredsløb Fjernvarme A/S og Varmeplan Aarhus.

Varmetab, GWh - Nøgletallet beregnes som varmekøb fratrasket varmesalg.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kredsløb Transmission A/S varetager Kredsløbs varmetransmissionsaktiviteter og øvrige aktiviteter i tilknytning hertil, herunder organisering og administration af Varmeplan Aarhus, der organiserer Kredsløb Fjernvarme og forbrugerejede værker i og omkring Aarhus.

Selskabet er ejet af Kredsløb Holding A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kredsløb Transmission A/S' omsætning i 2025 udgør 1.516 mio. kr. Resultatopgørelsen udviser et resultat på 0 kr. som følge af forrentningsmodel og 'hvile-i-sig-selv'-princip.

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

Selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser aktiver for 2.857 mio. kr. og en egenkapital på 14 mio. kr.

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

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Selskabet har indgået simple renteswaps til afdækning af renterisici på variabelt forrentede realkreditlån. De indgåede renteswaps er indgået i henhold til Kredsløbs finansielle strategi for at understøtte en stabil udvikling i taksterne.

Pr. 31. december 2025 er 93% af hovedstolen afdækket til fast rente. Selskabet har herudover ikke indgået væsentlige aftaler om finansielle instrumenter.

Samfundsansvar

For selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, benytter Kredsløb Transmission 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 Kredsløb.dk eller hos Erhvervsstyrelsen.

Forventet udvikling

Der forventes i 2026 en omsætning i niveauet 1.740-1.750 mio. kr. og et resultat på 0 kr. som følge af forrentningsmodel og koncernens 'hvile-i-sig-selv'-princip.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
3	Nettoomsætning	1.516.449	1.612.297
	Produktionsomkostninger	-1.450.023	-1.542.082
	Bruttoresultat	66.426	70.215
	Distributionsomkostninger	-45.693	-50.955
5	Administrationsomkostninger	-8.299	-11.004
	Resultat af primær drift	12.434	8.256
6	Andre driftsindtægter	6.124	9.014
	Resultat før finansielle poster	18.558	17.270
7	Finansielle indtægter	0	2.326
8	Finansielle omkostninger	-15.560	-19.114
	Resultat før skat	2.998	482
9	Skat af årets resultat	-2.998	-482
	Årets resultat	0	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
11	Immaterielle anlægsaktiver		
	Kapacitetsrettigheder	498.880	371.022
	CO2-kvoter	4.621	40.917
		<u>503.501</u>	<u>411.939</u>
12	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	199.016	203.609
	Produktionsanlæg og maskiner	1.560.694	1.598.950
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	77.816	80.279
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	61.672	29.653
		<u>1.899.198</u>	<u>1.912.491</u>
13	Finansielle anlægsaktiver		
	Optrækningsret tjenestemandspensioner	52.216	53.736
		<u>52.216</u>	<u>53.736</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>2.454.915</u>	<u>2.378.166</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	16.932	17.995
		<u>16.932</u>	<u>17.995</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	6.783
14	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	199.880	190.032
	Tilgodehavender hos Aarhus Kommune	0	92
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	13.832	16.735
15	Andre tilgodehavender	171.344	119.383
		<u>385.056</u>	<u>333.025</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>401.988</u>	<u>351.020</u>
	AKTIVER I ALT	<u>2.856.903</u>	<u>2.729.186</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
16	Aktiekapital	5.000	5.000
	Overført resultat	9.262	9.262
	Egenkapital i alt	14.262	14.262
	Hensatte forpligtelser		
17	Udskudt skat	46.028	13.949
18	Andre hensatte forpligtelser	52.216	53.736
19	Tidsmæssige forskelle	1.414.535	1.453.427
	Hensatte forpligtelser i alt	1.512.779	1.521.112
	Gældsforpligtelser		
20	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	770.420	813.180
		770.420	813.180
	Kortfristede gældsforpligtelser		
20	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	42.730	40.751
	Overdækning	111.065	103.334
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	123.256	113.877
21	Gæld til tilknyttede virksomheder	281.006	101.721
	Gæld til Aarhus Kommune	127	0
	Anden gæld	0	20.843
22	Periodeafgrænsningsposter	1.258	106
		559.442	380.632
	Gældsforpligtelser i alt	1.329.862	1.193.812
	PASSIVER I ALT	2.856.903	2.729.186

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 4 Personaleomkostninger
- 10 Resultatdisponering
- 23 Afledte finansielle instrumenter
- 24 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 26 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2024	5.000	9.262	14.262
10	Overført via resultatdisponering	0	0	0
	Egenkapital 1. januar 2025	5.000	9.262	14.262
10	Overført via resultatdisponering	0	0	0
	Egenkapital 31. december 2025	5.000	9.262	14.262

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Kredsløb Transmission 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 Transmission A/S varetager Kredsløbs varmetransmissionsaktiviteter, som er underlagt 'hvile-i-sig-selv'-regulering.

Varmetransmissionsaktiviteter 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 disse aktiviteter vil derfor være 0 i årsregnskabet.

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 finansiel 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 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.

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 aktivet 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.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Regulatorisk over-/underdækning og tidsmæssige forskelle**

Selskabet 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 varmetaftageren og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingen 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 forbrugerbetalingen.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

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

Nettoomsætning omfatter salg af varme 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 omsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til varmeproduktion, herunder eksternt varmekøb, 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.

Distributionsomkostninger

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

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

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kapacitetsrettigheder afskrives i henhold til de indgåede aftaler. Der er indgået 2 aftaler, hvor der henholdsvis afskrives frem til aftalens udløb i 2030, og i takt med de i aftalens omfattede anlægs regulatoriske afskrivninger.

CO2-kvoter afskrives i takt med den faktiske udledning af CO2.

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	50-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15-75 år
Produktions- og distributionsanlæg	20-75 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.

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).

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver omfatter kapacitetsrettigheder hos varmeproducenter og erhvervede CO2-kvoter.

Kapacitetsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

CO2-kvoter erhvervet mod vederlag indregnes til kostpris på købstidspunktet. Tildelte kvoter fra myndigheder (gratis kvoter) indregnes til 0 kr.

I det omfang den faktiske udledning overstiger de tildelte og erhvervede CO2-kvoter, indregnes dagsværdien pr. balancedagen af de yderligere CO2-kvoter, som selskabet er forpligtet til at afregne, som en forpligtelse under andre hensatte forpligtelser.

Værdien af CO2-kvoter opgøres under hensyntagen til om CO2-kvoterne forventes solgt på et aktivt marked eller anvendt. Eventuelle tab og gevinster ved salg indregnes i resultatopgørelsen.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 effektivisere 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.

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.

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

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.

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.

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

	t.kr.	2025	2024
3 Nettoomsætning			
Salg af varme		1.474.915	1.542.564
Regulering opkrævningsret tjenestemandspension		-1.520	4.386
Årets over-/underdækning		-7.731	23.201
Andre tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger		50.785	42.146
		<u>1.516.449</u>	<u>1.612.297</u>
4 Personaleomkostninger			
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede		<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:			
Direktion		307	244
Bestyrelse		54	48
		<u>361</u>	<u>292</u>
Ledelsen aflønnes fra Kredsløb A/S.			
5 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.			
	t.kr.	2025	2024
6 Andre driftsindtægter			
Lejeindtægter		194	211
Øvrige indtægter		791	410
CO2-kvoter		5.139	8.393
		<u>6.124</u>	<u>9.014</u>
7 Finansielle indtægter			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		0	2.326
		<u>0</u>	<u>2.326</u>
8 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		2.321	1.879
Andre finansielle omkostninger		13.239	17.235
		<u>15.560</u>	<u>19.114</u>
9 Skat af årets resultat			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst		-16.953	-10.721
Årets regulering af udskudt skat		17.364	11.203
Regulering af skat vedrørende tidligere år		2.587	0
		<u>2.998</u>	<u>482</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2025	2024
10 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	0	0
	0	0

11 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapacitets- rettigheder	CO2-kvoter	I alt
Kostpris 1. januar 2025	637.935	40.917	678.852
Tilgange	189.694	7.947	197.641
Afgange	0	-44.243	-44.243
Kostpris 31. december 2025	827.629	4.621	832.250
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	266.913	0	266.913
Afskrivninger	61.836	44.243	106.079
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-44.243	-44.243
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	328.749	0	328.749
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	498.880	4.621	503.501

12 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	226.514	1.824.848	100.125	29.653	2.181.140
Tilgange	0	0	0	38.910	38.910
Overført	0	5.222	1.669	-6.891	0
Kostpris 31. december 2025	226.514	1.830.070	101.794	61.672	2.220.050
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	22.905	225.898	19.846	0	268.649
Afskrivninger	4.593	43.478	4.132	0	52.203
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	27.498	269.376	23.978	0	320.852
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	199.016	1.560.694	77.816	61.672	1.899.198

13 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Opkrævningsret tjenestemandspensioner
Kostpris 1. januar 2025	53.736
Årets aktuariemæssige regulering	-829
Årets udbetalte pension	-691
Kostpris 31. december 2025	52.216
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	52.216

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

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

Kredsløb Transmission A/S' konto i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 et indestående på 203.353 t.kr. (pr. 31. december 2024: 0 t.kr.).

t.kr.	2025	2024
15 Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter, renteswap	133.568	119.383
Tilgodehavende moms	37.776	0
	<u>171.344</u>	<u>119.383</u>

16 Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	5.000	5.000
	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>

17 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	13.949	2.746
Årets regulering over resultatopgørelse	17.364	11.203
Regulering tidligere år over resultatopgørelse	14.715	0
Udskudt skat 31. december	<u>46.028</u>	<u>13.949</u>

Udskudt skat består af forskelsværdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver, amortiserede låneomkostninger samt underskud til fremførsel.

18 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2025	53.736	49.349
Årets aktuarmæssige regulering	-829	5.128
Årets udbetalte pension	-691	-741
Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>52.216</u>	<u>53.736</u>

Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år	720	750
> 1 år	51.496	52.986
	<u>52.216</u>	<u>53.736</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter aktuarmæssigt opgjorte forpligtelser vedrørende tjenestemænd.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

19 Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger

t.kr.	Øvrige poster	Materielle og immaterielle anlægsaktiver	Udskudt skat	Sikrings-instrumenter	Skat af sikrings-instrumenter	I alt
Saldo 1. januar 2025	-12.406	-1.361.852	13.949	-119.383	26.265	-1.453.427
Regnskabsmæssige afskrivninger	0	114.040	0	0	0	114.040
Varmeprismæssige afskrivninger	0	-93.043	0	0	0	-93.043
Årets reguleringer	-3.121	0	32.080	-14.185	3.121	17.895
Årets reguleringer	-3.121	20.997	32.080	-14.185	3.121	38.892
Saldo 31. december 2025	-15.527	-1.340.855	46.029	-133.568	29.386	-1.414.535

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 38.892 t.kr. er -11.893 t.kr. ført direkte på balancen.

20 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	813.150	42.730	770.420	592.874
	813.150	42.730	770.420	592.874

21 Gæld til tilknyttede virksomheder

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

Kredsløb Transmission A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under gæld til tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 en gæld på 0 t.kr. (pr. 31. december 2024: Gæld på 32.662 t.kr.)

I gæld til tilknyttede virksomheder indgår en gæld til Kredsløb Affaldsenergi, vedrørende en ny kapacitetsrettighed, på 187.590 t.kr.

22 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtagne indbetalinger fra kunder på 1.258 t.kr. (106 t.kr. i 2024), der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

23 Afledte finansielle instrumenter

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 794.050 t.kr. med en positiv dagsværdi pr. 31. december 2025 på 133.568 t.kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er den positive dagsværdi indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende under tidsmæssige forskelle fratrullet skat med i alt 104.183 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****24 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.

Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået flere lejekontrakter med en samlet månedlig betaling i det kommende år på 166 t.kr. Lejekontrakterne har en varierende opsigelsesperiode fra 6 til 12 måneder. Den samlede forpligtigelse i opsigelsesperioden er pr. 31. december 2025 opgjort til 289 t.kr.

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

25 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, 901.100 t.kr., er der givet pant i grunde, bygninger, produktionsanlæg samt ledningsnet hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 1.514.179 t.kr.

Ovenstående pantsætning er en del af en samlet sikringspakke for cashpool-aftalen, hvor der i aktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2025 på 6.242.867 t.kr., ligger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, reguleret for amortiseringsomkostninger, på 2.411.656 t.kr.

26 Nærtstående parter

Kredsløb Transmission A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>
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.