

Kredsløb Fjernvarme A/S

Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Braband

CVR-nr. 40 84 43 09

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 Fjernvarme 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 Fjernvarme A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kredsløb Fjernvarme 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 Fjernvarme A/S
Adresse, postnr. by	Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Braband
CVR-nr.	40 84 43 09
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	1.639	1.651	1.518	1.362	1.283
Resultat af primær drift	22	13	11	15	-1
Resultat af finansielle poster	-24	-22	-17	-7	-6
Årets resultat	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Anlægsaktiver	4.821	4.802	4.768	4.672	4.737
Balancesum	5.047	4.981	5.015	5.040	5.275
Investeringer i materielle anlægsaktiver	215	203	266	177	183
Egenkapital	16	16	16	16	16
Bruttomargin	18,2 %	17,2 %	18,7 %	21,1 %	19,5 %
Likviditetsgrad	28,2 %	30,3 %	37,1 %	70,8 %	82,9 %
Belåningsgrad	14,9 %	15,7 %	12,1 %	12,8 %	13,2 %
Varmetab	16,8 %	17,1 %	16,5 %	17,8 %	17,9 %
Varmekøb, GWh	2.274	2.470	2.419	2.381	2.669
Varmesalg, GWh	1.963	2.047	2.021	1.958	2.190
Varmetab, GWh	311	423	398	423	479

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, herunder overskudsvarme.

Varmesalg, GWh - Varmesalg til fjernvarmekunder i Kredsløb Fjernvarme A/S.

Varmetab, GWh - Varmekøb, GWh - Varmesalg, GWh

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kredsløb Fjernvarme A/S varetager Kredsløbs varmedistributionsaktiviteter og øvrige aktiviteter i tilknytning hertil.

Selskabet er ejet af Kredsløb Holding A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kredsløb Fjernvarme A/S' omsætning i 2025 udgør 1.639 mio. kr. Resultatopgørelsen udviser et resultat på 0 t.kr. som følge af forrentningsmodel og 'hvile-i-sig-selv'-princip.

Kredsløb Fjernvarme 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 5.047 mio. kr. og en egenkapital på 16 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 61 % 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 Fjernvarme 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 CVR-nr. 40 83 18 51, Kredsløb Holding A/S, som kan rekvireres på Kredsløb.dk eller hos Erhvervsstyrelsen.

Forventet udvikling

Der forventes i 2026 en omsætning i niveauet 1.815-1.825 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	1.639.146	1.650.503
	Produktionsomkostninger	-1.340.224	-1.367.003
	Bruttoresultat	298.922	283.500
	Distributionsomkostninger	-243.896	-230.792
5	Administrationsomkostninger	-33.301	-39.527
	Resultat af primær drift	21.725	13.181
6	Andre driftsindtægter	4.729	6.872
	Resultat før finansielle poster	26.454	20.053
7	Finansielle indtægter	538	890
8	Finansielle omkostninger	-24.366	-23.238
	Resultat før skat	2.626	-2.295
9	Skat af årets resultat	-2.626	2.295
	Årets resultat	0	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
11	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	186.275	186.830
	Produktionsanlæg og maskiner	4.137.559	4.230.467
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	133.197	144.825
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	245.060	111.474
		<u>4.702.091</u>	<u>4.673.596</u>
12	Finansielle anlægsaktiver		
	Opkrævningsret tjenestemandspensioner	118.657	127.958
		<u>118.657</u>	<u>127.958</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>4.820.748</u>	<u>4.801.554</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	15.714	21.945
		<u>15.714</u>	<u>21.945</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	47.150	50.764
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	24.226	1.209
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	21.711	0
13	Andre tilgodehavender	116.656	104.161
14	Periodeafgrænsningsposter	639	842
		<u>210.382</u>	<u>156.976</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>226.096</u>	<u>178.921</u>
	AKTIVER I ALT	<u>5.046.844</u>	<u>4.980.475</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
15	Aktiekapital	5.000	5.000
	Overført resultat	10.667	10.667
	Egenkapital i alt	15.667	15.667
	Hensatte forpligtelser		
16	Udskudt skat	95.462	70.268
17	Andre hensatte forpligtelser	118.657	127.958
18	Tidsmæssige forskelle	3.299.161	3.441.453
	Hensatte forpligtelser i alt	3.513.280	3.639.679
	Gældsforpligtelser		
19	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	700.791	733.677
	Periodiseret tilskud	16.210	0
		717.001	733.677
	Kortfristede gældsforpligtelser		
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	31.962	29.322
	Gæld til forbrugere	20.410	24.766
	Overdækning	142.671	67.282
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.061	26.900
20	Gæld til tilknyttede virksomheder	534.474	429.469
	Gæld til Aarhus Kommune	5.757	1.435
21	Periodeafgrænsningsposter	27.561	12.278
		800.896	591.452
	Gældsforpligtelser i alt	1.517.897	1.325.129
	PASSIVER I ALT	5.046.844	4.980.475

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2024	5.000	10.667	15.667
10	Overført via resultatdisponering	0	0	0
	Egenkapital 1. januar 2025	5.000	10.667	15.667
10	Overført via resultatdisponering	0	0	0
	Egenkapital 31. december 2025	5.000	10.667	15.667

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

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

Varmedistributionsaktiviteter 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 valuta-kurs. 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 forbrugerne og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

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

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 kundeservice, herunder personale 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, herunder lejeindtægter vedrørende antennepladser og udlejning af ejendomme samt diverse indtægter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	50-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-30 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

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 hertil.

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.

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

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.

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.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Periodiserede tilskud vedrører tilskud modtaget i forbindelse med afholdelse af anlægsomkostninger. Tilskuddene indtægtsføres i takt med afskrivning af det tilsvarende anlægsaktiv.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
2 Begivenheder efter balancedagen

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

t.kr.	2025	2024
3 Nettoomsætning		
Salg af varme	1.567.784	1.574.455
Regulering opkrævningsret tjenestemandspension	-9.301	8.146
Årets over-/underdækning	-75.389	-43.279
Andre tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling	156.052	111.181
	<u>1.639.146</u>	<u>1.650.503</u>

4 Personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	0	0
--	---	---

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Direktion	922	990
Bestyrelse	162	196
	<u>1.084</u>	<u>1.186</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	1.868	2.053
Tilskud/medfinansiering	27	487
Øvrige indtægter	2.834	4.092
Afmontering og bortskaffelse af nuværende gasanlæg	0	240
	<u>4.729</u>	<u>6.872</u>

7 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	350
Andre finansielle indtægter	538	540
	<u>538</u>	<u>890</u>

8 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	9.557	11.553
Andre finansielle omkostninger	14.809	11.685
	<u>24.366</u>	<u>23.238</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2025	2024
9 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-23.452	3.354
Årets regulering af udskudt skat	26.078	-5.649
	<u>2.626</u>	<u>-2.295</u>

10 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering
Overført resultat

0	0
<u>0</u>	<u>0</u>

11 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunder og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2025	201.656	4.975.559	227.544	111.474	5.516.233
Tilgange	0	0	0	215.138	215.138
Afgange	0	-14.454	0	-25	-14.479
Overført	2.498	71.816	7.213	-81.527	0
Kostpris 31. december 2025	<u>204.154</u>	<u>5.032.921</u>	<u>234.757</u>	<u>245.060</u>	<u>5.716.892</u>
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2025	14.826	745.092	82.719	0	842.637
Afskrivninger	3.053	153.734	18.841	0	175.628
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.464	0	0	-3.464
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>17.879</u>	<u>895.362</u>	<u>101.560</u>	<u>0</u>	<u>1.014.801</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>186.275</u>	<u>4.137.559</u>	<u>133.197</u>	<u>245.060</u>	<u>4.702.091</u>

12 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Opkrævningsret tjenestemandspensioner
Kostpris 1. januar 2025	127.958
Årets aktuariemæssige regulering	-7.590
Årets udbetalte pension	-1.711
Kostpris 31. december 2025	<u>118.657</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>118.657</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2025	2024
13 Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter, renteswap	74.481	66.571
Moms	42.175	37.590
	<u>116.656</u>	<u>104.161</u>
14 Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje og IT-licens.		
t.kr.	2025	2024
15 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>
16 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	70.268	75.917
Årets regulering over resultatopgørelse	26.078	-5.649
Regulering tidligere år over resultatopgørelse	-884	0
Udskudt skat 31. december	<u>95.462</u>	<u>70.268</u>
17 Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2025	127.958	119.811
Årets aktuarmæssige regulering	-7.590	9.976
Årets udbetalte pension	-1.711	-1.830
Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>118.657</u>	<u>127.957</u>
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	1.770	1.850
> 1 år	116.887	126.107
	<u>118.657</u>	<u>127.957</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

18 Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger

t.kr.	Øvrige poster	Materielle anlægsaktiver	Udskudt skat	Sikringsinstrumenter	Skat af sikringsinstrumenter	I alt
Saldo 1. januar 2025	633	-3.460.428	70.268	-66.571	14.645	-3.441.453
Regnskabsmæssige afskrivninger	0	186.616	0	0	0	186.616
Varmeprismæssige afskrivninger	0	-61.608	0	0	0	-61.608
Årets regulering	-1.740	0	25.194	-7.910	1.740	17.284
Årets reguleringer	-1.740	125.008	25.194	-7.910	1.740	142.292
Saldo 31. december 2025	-1.107	-3.335.420	95.462	-74.481	16.385	-3.299.161

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 142.292 t.kr. er -13.760 t.kr. ført direkte på balancen.

19 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	732.415	31.624	700.791	571.811
Periodiseret tilskud	16.548	338	16.210	14.860
	<u>748.963</u>	<u>31.962</u>	<u>717.001</u>	<u>586.671</u>

20 Gæld til tilknyttede virksomheder

Virksomheden indgår i koncernaftale om cash pool-ordning med Nordea Bank. Kredsløb Fjernvarme A/S' konto i cash pool-ordningen, som er indregnet under gæld til tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 en gæld på 519.584 t.kr. (pr. 31. december 2024: Gæld på 420.660 t.kr.)

21 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtaget indbetalinger fra kunder vedrørende tilslutningsbidrag, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****22 Afledte finansielle instrumenter*****Renterisici***

Selskabet har 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 192 måneder.

Renteswappene har en beregningsmæssig hovedstol på 442.785 t.kr. med en positiv dagsværdi pr. 31. december 2025 på 74.481 t.kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er den positive dagsværdi pr. 31. december 2025 indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende under tidsmæssige forskelle fratrullet skat.

23 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 313 t.kr. Lejekontrakterne har en varierende opsigelsesperiode fra 3 til 60 måneder. Den samlede forpligtelse i opsigelsesperioden er pr. 31. december 2025 opgjort til 4.389 t.kr.

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

24 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, 764.805 t.kr., er der givet pant i grunde, bygninger, produktionsanlæg samt ledningsnet hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 4.051.467 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

25 Nærtstående parter

Kredsløb Fjernvarme 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

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.