# Kredsløb Halmenergi A/S

Energivej 26 Lisbjerg, 8200 Aarhus N

CVR-nr. 30 53 61 42

## 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 Halmenergi 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 20. maj 2026
Direktion:

| | |
|---|---|
| Bjarne Munk Jensen<br>adm. direktør | Thomas Elgaard Jensen<br>direktør |

Bestyrelse:

| | | |
|---|---|---|
| Lisbeth Hjortborg Jensen<br>formand | Elsebeth Arendt<br>næstformand | Bjarne Munk Jensen |

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til kapitalejeren i Kredsløb Halmenergi A/S**

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kredsløb Halmenergi 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### 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 regnskabsbrugerne 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 Halmenergi A/S |
| Adresse, postnr. by | Energivej 26 Lisbjerg, 8200 Aarhus N |
| CVR-nr. | 30 53 61 42 |
| Stiftet | 6. maj 2014 |
| Hjemstedskommune | Aarhus |
| Regnskabsår | 1. januar - 31. december |
| Hjemmeside | www.kredslob.dk |
| Bestyrelse | Lisbeth Hjortborg Jensen, formand<br>Elsebeth Arendt, Næstformand<br>Bjarne Munk Jensen |
| Direktion | Bjarne Munk Jensen, adm. direktør<br>Thomas Elgaard Jensen, Direktør |
| Revision | EY Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C |

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

| mio. kr. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Hovedtal** | | | | | |
| Nettoomsætning | 380 | 371 | 337 | 498 | 269 |
| Resultat af primær drift | 69 | 80 | 60 | 252 | 44 |
| Resultat af finansielle poster | -9 | -10 | -2 | -10 | -9 |
| Årets resultat | 53 | 58 | 46 | 187 | 21 |
| | | | | | |
| Anlægsaktiver | 620 | 664 | 711 | 715 | 755 |
| Balancesum | 877 | 911 | 917 | 1.195 | 879 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 0 | 0 | 22 | 4 | 5 |
| Egenkapital | 75 | 71 | 87 | 240 | 21 |
| | | | | | |
| **Nøgletal** | | | | | |
| Bruttomargin | 20,3 % | 24,0 % | 20,2 % | 53,0 % | 19,3 % |
| Likviditetsgrad | 242,5 % | 200,8 % | 316,9 % | 350,4 % | 91,9 % |
| Belåningsgrad | 93,6 % | 92,4 % | 91,0 % | 91,7 % | 90,0 % |
| Biomasse forbrændt, ton | 183.462 | 174.978 | 188.691 | 186.503 | 167.785 |
| - Halm | 169.879 | 156.346 | 188.691 | 181.400 | 155.873 |
| - Flis | 13.583 | 18.632 | 0 | 5.103 | 11.912 |
| Varmeproduktion, MWh | 524.436 | 529.749 | 575.219 | 563.918 | 505.372 |
| Elproduktion, MWh | 182.360 | 130.455 | 186.380 | 184.050 | 187.715 |
| Samlet energiproduktion, MWh | 706.796 | 660.204 | 761.599 | 747.968 | 693.087 |
| Samlet energiproduktion pr. ton, MWh/ton | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |

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

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

Biomasse forbrændt, ton - Nøgletallet beregnes som Halm + Flis forbrændt

Halm forbrændt, ton - Alt halm der er forbrændt på det biomassefyrede kraftvarmeværk i Lisbjerg.

Flis forbrændt, ton - Alt flis der er forbrændt på det biomassefyrede kraftvarmeværk i Lisbjerg.

Varmeproduktion, MWh - Varmeproduktion fra det biomassefyrede kraftvarmeværk i Lisbjerg.

Elproduktion, MWh - Elproduktion fra det biomassefyrede kraftvarmeværk i Lisbjerg.

Samlet energiproduktion, MWh - Nøgletallet beregnes som Varmeproduktion + Elproduktion.

Samlet energiproduktion pr. ton, MWh/ton - Nøgletallet beregnes som Energiproduktion MWh / Biomasse forbrændt.

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kredsløb Halmenergi A/S driver to sideordnede aktiviteter; varme- og elproduktion baseret på energiudnyttelse af halm og øvrig biomasse.

Varmeproduktionen er underlagt 'hvile-i-sig-selv'-regulering, hvor nødvendige omkostninger afholdes og opkræves via takster for at balancere henover tid. El-aktiviteterne er omfattet af elforsyningsloven, hvor der ikke er krav om balancering af omkostninger og indtægter, hvorfor denne aktivitet kan genere resultater og overskud.

Resultater og overskud kan anvendes til investering i yderligere aktiviteter inden for selskabets forretningsområde og understøtte den grønne omstilling.

Selskabet er ejet af Kredsløb Holding A/S.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kredsløb Halmenergi havde i 2025 en samlet omsætning for alle selskabets aktiviteter på 380 mio. kr.

Kredsløb Halmenergi A/S forventede i årsregnskabet for 2024 et årsresultat i intervallet 25 – 45 mio. kr. for år 2025. Kredsløb Halmenergi A/S har realiseret et årsresultat på 53 mio. kr. i 2025. I forhold til det forventede i årsregnskabet for 2024, er udviklingen i årets resultat primært drevet af højere elpriser.

Selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser aktiver for 877 mio. kr. og en egenkapital på 75 mio. kr.

Ledelsen anser på den baggrund årets resultat og aktivitet som tilfredsstillende.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

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

Der er således for regnskabsåret 2026 indgået renteswaps til fast rente for 100 % af selskabets langfristede gæld pr. 31. december 2025, samt afdækket 37 % af den forventede elproduktion i 2026 til en fast afregningspris.

### Påvirkning af det eksterne miljø

For selskabets redegørelse for påvirkning af det eksterne miljø henvises der til koncernregnskabet for Kredsløb Holding A/S, CVR-nr. 40 83 18 51, som kan rekvireres på www.kredslob.dk eller hos Erhvervsstyrelsen.

### Forventet udvikling

Kredsløb Halmenergi A/S forventer en samlet at have en omsætning for 2026 imellem 400 – 420 mio. kr. samt et årsresultat i intervallet 10 - 30 mio. kr.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

| Note | t.kr. | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| 3 | **Nettoomsætning** | 379.961 | 371.154 |
| | Produktionsomkostninger | -302.527 | -281.953 |
| | **Bruttoresultat** | 77.434 | 89.201 |
| | Distributionsomkostninger | -2.319 | -2.281 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -6.126 | -7.099 |
| | **Resultat af primær drift** | 68.989 | 79.821 |
| | Andre driftsindtægter | 8.196 | 5.374 |
| | **Resultat før finansielle poster** | 77.185 | 85.195 |
| 6 | Finansielle indtægter | 2.795 | 1.262 |
| 7 | Finansielle omkostninger | -11.545 | -11.646 |
| | **Resultat før skat** | 68.435 | 74.811 |
| 8 | Skat af årets resultat | -15.050 | -16.448 |
| | **Årets resultat** | 53.385 | 58.363 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

| Note | t.kr. | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| | **AKTIVER** | | |
| | **Anlægsaktiver** | | |
| 10 | **Materielle anlægsaktiver** | | |
| | Grunde og bygninger | 233.908 | 245.012 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 366.640 | 400.093 |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse | 18 | 0 |
| | | 600.566 | 645.105 |
| 11 | **Finansielle anlægsaktiver** | | |
| | Deposita, finansielle anlægsaktiver | 19.283 | 18.962 |
| | | 19.283 | 18.962 |
| | **Anlægsaktiver i alt** | 619.849 | 664.067 |
| | **Omsætningsaktiver** | | |
| | **Tilgodehavender** | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 16.635 | 11.333 |
| 12 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 140.114 | 144.823 |
| 13 | Andre tilgodehavender | 100.461 | 90.981 |
| 14 | Periodeafgrænsningsposter | 12 | 95 |
| | | 257.222 | 247.232 |
| | **Omsætningsaktiver i alt** | 257.222 | 247.232 |
| | **AKTIVER I ALT** | 877.071 | 911.299 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

| Note | t.kr. | 2025 | 2024 |
|---|---|---|---|
| | **PASSIVER** | | |
| | **Egenkapital** | | |
| 15 | Selskabskapital | 500 | 500 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | 21.173 | 12.461 |
| | Overført resultat | 459 | 74 |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 53.000 | 58.400 |
| | **Egenkapital i alt** | 75.132 | 71.435 |
| | **Hensatte forpligtelser** | | |
| 16 | Udskudt skat | 40.240 | 33.836 |
| 17 | Andre hensatte forpligtelser | 19.236 | 18.856 |
| 18 | Tidsmæssige forskelle | 68.354 | 68.025 |
| | **Hensatte forpligtelser i alt** | 127.830 | 120.717 |
| | **Gældsforpligtelser** | | |
| 19 | **Langfristede gældsforpligtelser** | | |
| | Gæld til realkreditinstitutter | 562.177 | 596.196 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 6.119 | 0 |
| | | 568.296 | 596.196 |
| | **Kortfristede gældsforpligtelser** | | |
| 19 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 34.947 | 33.197 |
| | Overdækning | 16.108 | 32.150 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 28.751 | 40.333 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 6.217 | 3.392 |
| | Skyldigt sambeskatningsbidrag | 11.665 | 12.431 |
| | Anden gæld | 8.125 | 1.448 |
| | | 105.813 | 122.951 |
| | **Gældsforpligtelser i alt** | 674.109 | 719.147 |
| | **PASSIVER I ALT** | 877.071 | 911.299 |

1 Anvendt regnskabspraksis
2 Begivenheder efter balancedagen
4 Personaleomkostninger
9 Resultatdisponering
20 Afledte finansielle instrumenter
21 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
23 Nærtstående parter

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

| Note | t.kr. | Selskabskapital | Reserve for sikrings-transaktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabsåret | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Egenkapital 1. januar 2024 | 500 | 40.109 | 111 | 46.200 | 86.920 |
| 9 | Overført via resultatdisponering | 0 | 0 | -37 | 58.400 | 58.363 |
| | Værdiregulering af sikringstransaktioner | 0 | -35.446 | 0 | 0 | -35.446 |
| | Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | 7.798 | 0 | 0 | 7.798 |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | -46.200 | -46.200 |
| | **Egenkapital 1. januar 2025** | 500 | 12.461 | 74 | 58.400 | 71.435 |
| 9 | Overført via resultatdisponering | 0 | 0 | 385 | 53.000 | 53.385 |
| | Værdiregulering af sikringstransaktioner | 0 | 11.169 | 0 | 0 | 11.169 |
| | Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | -2.457 | 0 | 0 | -2.457 |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | -58.400 | -58.400 |
| | **Egenkapital 31. december 2025** | 500 | 21.173 | 459 | 53.000 | 75.132 |

Reserve for sikringstransaktioner omfatter dagsværdi af sikringsinstrumenter, som opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, fratrukket 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 Halmenergi A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore 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 Halmenergi A/S har flere aktiviteter inden for forsyningsbranchen, hvoraf én er underlagt 'hvile-i-sig-selv'-regulering, og én 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 disse aktiviteter vil derfor være 0 i årsregnskabet.

Elproduktionen (kaldet øvrige aktiviteter) er ikke omfattet af 'hvile-i-sig-selv'-regulering, og resultatet i regnskabet 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, allokeres 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 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 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.

Resulterer 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.

Resulterer 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.

Resulterer 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.

Resulterer 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætning omfatter salg af varme og el 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 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 indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver og salg af certifikater for produktion af grøn strøm.

### Afskrivninger

Afskrivninger 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 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-20 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.

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 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 og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. 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 hertil.

### Finansielle anlægsaktiver

Finasielle anlægsaktiver består af deponerede midler til sikkerhed for retableringsforpligtelse indregnet under andre hensatte forpligtelser.

### 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.

### 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.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### Egenkapital

*Reserve for sikringstransaktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, 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.

*Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### 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.

# 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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører erstatninger for afholdte anlægsomkostninger. Estatningen 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.

### 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 | 222.444 | 272.258 |
| | Salg af el | 115.803 | 99.466 |
| | VE-tilskud | 24.003 | 17.202 |
| | Årets over-/underdækning | 16.042 | -21.934 |
| | Andre tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger | 1.669 | 4.162 |
| | | 379.961 | 371.154 |
| 4 | **Personaleomkostninger** | | |
| | Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede | 0 | 0 |
| | Vederlag til virksomhedens ledelse udgør: | | |
| | Direktion | 158 | 193 |
| | Bestyrelse | 28 | 38 |
| | | 186 | 231 |

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 | **Finansielle indtægter** | | |
| | Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 2.599 | 1.118 |
| | Andre finansielle indtægter | 196 | 144 |
| | | 2.795 | 1.262 |
| 7 | **Finansielle omkostninger** | | |
| | Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 0 | 16 |
| | Andre finansielle omkostninger | 11.545 | 11.630 |
| | | 11.545 | 11.646 |
| 8 | **Skat af årets resultat** | | |
| | Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 9.327 | 17.060 |
| | Årets regulering af udskudt skat | 5.723 | -612 |
| | | 15.050 | 16.448 |
| 9 | **Resultatdisponering** | | |
| | **Forslag til resultatdisponering** | | |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 53.000 | 58.400 |
| | Overført resultat | 385 | -37 |
| | | 53.385 | 58.363 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 10 Materielle anlægsaktiver

| t.kr. | Grunde og bygninger | Produktions-anlæg og maskiner | Materielle anlægsaktiver under udførelse | I alt |
|---|---|---|---|---|
| Kostpris 1. januar 2025 | 333.460 | 660.822 | 0 | 994.282 |
| Tilgange | 0 | 0 | 18 | 18 |
| Kostpris 31. december 2025 | 333.460 | 660.822 | 18 | 994.300 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 | 88.448 | 260.729 | 0 | 349.177 |
| Afskrivninger | 11.104 | 33.453 | 0 | 44.557 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2025 | 99.552 | 294.182 | 0 | 393.734 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025** | 233.908 | 366.640 | 18 | 600.566 |

### 11 Finansielle anlægsaktiver

| t.kr. | Deposita, finansielle anlægsaktiver |
|---|---|
| Kostpris 1. januar 2025 | 18.962 |
| Rentetilskrivning i årets løb | 321 |
| Kostpris 31. december 2025 | 19.283 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025** | 19.283 |

Det finansielle anlægsaktiv udgøres af deponeret beløb vedr. retableringsforpligtelse på forbrændingsanlægget.

### 12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Virksomheden indgår i koncernaftale om cash pool-ordning med Nordea Bank.
Kredsløb Halmenergi A/S' konto i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 et indestående på 99.722 t.kr. (pr. 31. december 2024: Indestående på 54.532 t.kr.).

| t.kr. | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| **13 Andre tilgodehavender** | | |
| Afledte finansielle instrumenter, elafdækning | 1.652 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter, renteswap | 98.809 | 88.178 |
| Tilgodehavende moms | 0 | 736 |
| Andre tilgodehavender | 0 | 2.067 |
| | 100.461 | 90.981 |

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver 12 t.kr. (2024: 95 t.kr.) omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

| t.kr. | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| **15 Selskabskapital** | | |
| Selskabskapitalen er fordelt således: | | |
| A-aktier, 500.000 stk. a nom. 1,00 kr. | 500 | 500 |
| | 500 | 500 |
| **16 Udskudt skat** | | |
| Udskudt skat 1. januar | 33.836 | 39.042 |
| Årets regulering over resultatopgørelse | 5.723 | -612 |
| Årets regulering over egenkapital | 681 | -4.594 |
| **Udskudt skat 31. december** | 40.240 | 33.836 |
| **17 Andre hensatte forpligtelser** | | |
| Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2025 | 18.856 | 18.350 |
| Årets hensættelse | 380 | 506 |
| **Andre hensatte forpligtelser 31. december** | 19.236 | 18.856 |
| Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive: | | |
| > 5 år | 19.236 | 18.856 |
| | 19.236 | 18.856 |

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til retableringsforpligtelse.

**18 Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger**

| t.kr. | Øvrige poster | Materielle anlægs-aktiver | Udskudt skat | Sikrings-instru-menter | Skat af sikrings-instru-menter | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo 1. januar 2025 | -15.650 | -24.592 | 27.405 | -70.754 | 15.566 | -68.025 |
| Regnskabsmæssige afskrivninger | 0 | 33.061 | 0 | 0 | 0 | 33.061 |
| Varmeprismæssige afskrivninger | 0 | -33.061 | 0 | 0 | 0 | -33.061 |
| Årets regulering | -514 | 0 | 2.183 | -2.561 | 563 | -329 |
| Årets reguleringer | -514 | 0 | 2.183 | -2.561 | 563 | -329 |
| **Saldo 31. december 2025** | -16.164 | -24.592 | 29.588 | -73.315 | 16.129 | -68.354 |

Af årets samlede regulering af tidsmæssige forskelle på -329 t.kr. er -1.998 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 | 596.512 | 34.335 | 562.177 | 420.100 |
| Periodeafgrænsningsposter | 6.731 | 612 | 6.119 | 3.671 |
| | 603.243 | 34.947 | 568.296 | 423.771 |

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 20 Afledte finansielle instrumenter

*Elprisrisici*

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

Salgskontrakterne vedrører produktion af el i 2026 og udgør 81.391 MWh og har en positiv dagsværdi på 1.652 t.kr. Dette påvirker reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrukket skat med 1.288 t.kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for øvrige aktiviteter er den positive dagsværdi indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende på reserve for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrukket skat.

*Renterisici*

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

Selskabet har indgået flere renteswaps, som løber frem til senest 31. december 2040, svarende til en restløbetid på 126-180 måneder.

Renteswappene har en beregningsmæssig hovedstol på 625.155 t.kr. med en samlet positiv dagsværdi pr. 31. december 2025 på 98.809 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'-aktiviteter under tidsmæssige forskelle fratrukket skat med i alt 57.186 t.kr. og for øvrige aktiviteter på reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrukket skat med 19.885 t.kr.

### 21 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 en lejekontrakt med en samlet månedlig betaling i det kommende år på 260 t.kr. Lejekontrakten er uopsigelig frem til 31. oktober 2044 og prisindekseres årligt.

Selskabet har indgået fastpriskontrakter vedr. leverancer af halm. Kontrakterne har en varierende restløbetid på op til 3 år. Den samlede forpligtelse i leveringsperioden er pr. 31. december 2025 opgjort til 124,6 mio. kr.

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

# Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 22 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, 655.283 t.kr., er der givet pant i materielle anlægsaktiver hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 600.548 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.

### 23 Nærtstående parter

Kredsløb Halmenergi 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.