

Kredsløb Affaldsenergi A/S

Ølstedvej 20 Lisbjerg, 8200 Aarhus N

CVR-nr. 40 84 42 60

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2023

Dirigent:

.....

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kredsløb Affaldsenergi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lisbjerg, den 15. maj 2023

Direktion:

.....
Bjarne Munk Jensen
direktør

.....
Henrik Dan Hillebrandt
Müller
direktør

Bestyrelse:

.....
Thomas John Rand
formand

.....
Kresten Toksvig Bjerre
næstformand

.....
Mikael Andreas Holm Geday

.....
Line Markert Christensen

.....
Jesper Arbo Frederiksen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kredsløb Affaldsenergi A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kredsløb Affaldsenergi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 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 15. maj 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael N. C. Nielsen
statsaut. revisor
mne26738

Marianne Westermann
statsaut. revisor
mne49076

Ledelsesberetning**Oplysninger om selskabet**

Navn	Kredsløb Affaldsenergi A/S
Adresse, postnr., by	Ølstedvej 20 Lisbjerg, 8200 Aarhus N
CVR-nr.	40 84 42 60
Stiftet	1. oktober 2019
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	https://www.kredslob.dk/
Bestyrelse	Thomas John Rand, formand Kresten Toksvig Bjerre, næstformand Mikael Andreas Holm Geday Line Markert Christensen Jesper Arbo Frederiksen
Direktion	Bjarne Munk Jensen, Direktør Henrik Dan Hillebrandt Müller, Direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2022 12 mdr.	2021 12 mdr.	2020 15 mdr.(months)
Hovedtal			
Nettoomsætning	402	285	370
Resultat af primær drift	90	-1	8
Resultat af finansielle poster	-2	-4	-10
Årets resultat	68	0	-3
Balance			
Anlægsaktiver	863	698	735
Aktiver i alt (balancesum)	1.070	820	775
Investeringer i materielle anlægsaktiver	124	10	22
Egenkapital	137	98	98
Nøgletal			
Bruttomargin	27,1 %	5,6 %	15,9 %
Likviditetsgrad	147,9 %	129,8 %	43,5 %
Belåningsgrad	24,9 %	33,2 %	26,0 %
Affald brændt, ton	252.860	238.510	241.354
Varmeproduktion, MWh	604.877	599.048	621.435
Elproduktion, MWh	126.017	134.107	108.832
Samlet energiproduktion, MWh	730.894	733.155	730.267

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

Resultat af primær drift

Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Likviditetsgrad

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Belåningsgrad

$$\frac{\text{Langfristet gæld} \times 100}{\text{Materielle anlægsaktiver}}$$

Affald brændt, ton - Alt affald, der er forbrændt på affaldsforbrændingsanlægget i Lisbjerg.

Varmeproduktion, MWh - Kredsløb Affaldsenergi A/S' samlede varmeproduktion fra affaldsforbrændingsanlægget i Lisbjerg.

Elproduktion, MWh - Kredsløb Affaldsenergi A/S' samlede elproduktion fra forbrændingsanlægget i Lisbjerg.

Samlet energiproduktion, MWh - Varmeproduktion + Elproduktion.

Affald brændt, varmeproduktion, elproduktion og samlet energiproduktion dækker for 2019/20 15 måneder.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kredsløb Affaldsenergi A/S driver tre sideordnede aktiviteter; varmeproduktion og forsyning, affaldsforbrænding samt elproduktion.

Varme og affaldsforbrændingsaktiviteterne er underlagt "hvile-i-sig-selv"-regulering, hvor nødvendige omkostninger afholdes og opkræves via takster for at balancere henover tid. Elaktiviteterne er omfattet af elforsyningsloven, hvor der ikke er krav om balancering af omkostninger og indtægter, hvorfor denne aktivitet kan generere resultater og overskud.

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kredsløb Affaldsenergi havde i 2022 en samlet omsætning for alle selskabets aktiviteter på 402 mio. kr., hvilket er væsentligt over den budgetterede og sidste regnskabsårs omsætning.

Den øgede omsætning skyldes primært ekstraordinære høje afregningspriser på selskabets elproduktion, hvorfor elaktiviteterne har realiseret et resultat for 2022 på 67,9 mio. kr.

Det ekstraordinære resultat for 2022 samt positive værdireguleringer af sikringsinstrumenter af elproduktion og renteudgifter har øget selskabets egenkapital til 137,2 mio. kr. pr. 31. december 2022.

Overskuddet bidrager til at fastholde stabile takster og giver samtidig mulighed for at øge vores investeringer i den grønne omstilling. Investeringer, der også er nødvendige for at kunne sikre en effektiv forsyning og de bedst mulige priser i fremtiden ved at optimere via nye teknologiske muligheder og metoder, herunder implementering af Carbon Capture teknologi.

Fremtidige investeringer er desuden en forudsætning for at leve op til de forventninger, som Regeringen og Folketinget har til forsyningssektoren som en helt central aktør i den grønne omstilling.

Den 31. december 2022 blev Affaldsenergianlægget i Skanderborg en del af Kredsløb Affaldsenergi A/S. Anlægget og aktivitetens øvrige aktiver samt forpligtelser er tilført med regnskabsmæssig virkning fra 31. december 2022. Affaldsenergianlæg Skanderborgs driftsaktivitet, herunder indtægter og omkostninger, medtages regnskabsmæssigt fra 1. januar 2023 og frem.

Der har i året været investeret 25 mio. kr. i levetidsforlængelser af ovne udover tilførsel af Energianlæg Skanderborg med en regnskabsmæssig værdi på 199 mio. kr.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

For at imødegå nogle af de risici, som Kredsløb naturligt oplever som aktør i forsyningsbranchen, anvender Kredsløb Affaldsenergi A/S forskellige sikringsinstrumenter for at sikre en stabil udvikling i takster og omkostningsniveauer. Der er således for regnskabsåret 2023 indgået renteswaps til fast rente for 89 % af selskabets langfristede gæld pr. 31. december 2022 samt afdækket 14 % af den forventede elproduktion i 2023 til en fast afregningspris.

Forventet udvikling

Kredsløb har et mål om at sikre en stabil energiforsyning og takster til forsyningsselskabets kunder og samtidig investerer i bæredygtige og grønne løsninger, der bidrager til den grønne omstilling af energisektoren. Denne strategi skal sikre kunderne stabilitet samt sikre, at vi som forsyningskoncern leverer betydelige reduktioner til ejerkommunernes overordnede klimaplan.

Den nuværende situation på energi- og brændselsmarkederne gør, at selskabets forventninger til det kommende års omsætning og resultat er behæftet med større usikkerhed end normalt, hvor især afregningsprisen på el har stor indvirkning på selskabets resultater.

Kredsløb Affaldsenergi A/S forventer på denne baggrund og de vedtagne budgetter, at varme- og forbrændingstaksterne i 2023 kan forblive på samme niveau som 2022.

Kredsløb Affaldsenergi forventer samlet for alle selskabets aktiviteter at have en omsætning for 2023 imellem 425 - 475 mio. kr. samt et årsresultat i intervallet 25 - 50 mio. kr.

Kredsløb Affaldsenergis investeringsplan for det kommende år indeholder forventede investeringer for i alt 38 mio. kr. Investeringsplanen indeholder investeringer til optimering af ovnlinjer samt levetidsforlængelser af affaldsenergianlæggene.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

For selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, henvises der 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 kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Dette er den lovpligtige redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b.

Selskabets mål er at have en afbalanceret sammensætning af kvinder og mænd i bestyrelsen - med mindst 1/3 af det underrepræsenterede køn.

Den nuværende bestyrelse består af 4 mænd og en kvinde.

Selskabet har noteret sig, at målet således ikke er opfyldt. I forbindelse med fremtidige nye udpegninger til bestyrelsen vil selskabet tilstræbe at opfylde målet om afbalanceret sammensætning.

Kredsløb Affaldsenergi A/S ledes, administreres og driftes af Kredsløb-koncernen og følger deres politik for kønsmæssig sammensætning af den øvrige ledelse.

Chefgruppens medlemmer er de hovedansvarlige for eksekvering af Kredsløbs strategiske indsatser.

Chefgruppen i koncernen består af 4 kvinder og 6 mænd.

Selskabets mål om ligelig fordeling af kønnene i det øvrige ledelseslag er derfor opfyldt.

Redegørelse for dataetik

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2022	2021
3	Nettoomsætning	402.312	285.164
	Produktionsomkostninger	-293.342	-268.838
	Bruttoresultat	108.970	16.326
	Distributionsomkostninger	-3.715	-2.924
5	Administrationsomkostninger	-15.672	-14.135
	Resultat af primær drift	89.583	-733
	Andre driftsindtægter	5.017	5.326
	Resultat før finansielle poster	94.600	4.593
6	Finansielle indtægter	417	16
7	Finansielle omkostninger	-2.851	-3.612
	Resultat før skat	92.166	997
8	Skat af årets resultat	-24.257	-997
	Årets resultat	67.909	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2022	2021
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	66.653	57.515
	Produktionsanlæg og maskiner	731.493	570.711
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.667	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	12.694	6.286
		<u>815.507</u>	<u>634.512</u>
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Opkrævningsret tjenestemandspensioner	47.335	63.481
		<u>47.335</u>	<u>63.481</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>862.842</u>	<u>697.993</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	553	283
		<u>553</u>	<u>283</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	52.086	24.491
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	94.749	96.021
12	Udskudte skatteaktiver	0	309
	Andre tilgodehavender	58.232	911
	Periodeafgrænsningsposter	1.083	469
		<u>206.150</u>	<u>122.201</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>206.703</u>	<u>122.484</u>
	AKTIVER I ALT	<u>1.069.545</u>	<u>820.477</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2022	2021
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Aktiekapital	12.500	10.000
	Reserve for sikringstransaktioner	16.146	0
	Overført resultat	108.569	87.717
	Egenkapital i alt	137.215	97.717
	Hensatte forpligtelser		
12	Udskudt skat	17.674	0
13	Andre hensatte forpligtelser	42.483	58.629
14	Tidsmæssige forskelle	528.848	359.642
	Hensatte forpligtelser i alt	589.005	418.271
	Gældsforpligtelser		
15	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til kreditinstitutter	203.432	210.414
		203.432	210.414
	Kortfristede gældsforpligtelser		
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.193	12.142
	Overdækning	32.497	24.909
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.007	20.185
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.647	14.827
	Gæld til Aarhus Kommune	1.479	821
	Gæld vedrørende indfrielse af lån	15.769	0
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	18.880	2.609
	Anden gæld	17.396	10.440
	Periodeafgrænsningsposter	25	8.142
		139.893	94.075
	Gældsforpligtelser i alt	343.325	304.489
	PASSIVER I ALT	1.069.545	820.477

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 4 Personaleomkostninger
- 16 Afledte finansielle instrumenter
- 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 18 Sikkerhedsstillelser
- 19 Nærtstående parter
- 20 Resultatdisponering

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2021	10.000	0	87.717	97.717
20	Overført via resultatdisponering	0	0	0	0
	Egenkapital 1. januar 2022	10.000	0	87.717	97.717
	Kapitalforhøjelse ved indskud af bestående virksomhed	2.500	0	24.574	27.074
20	Overført via resultatdisponering	0	0	67.909	67.909
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	16.146	369	16.515
	Udbetalt udbytte i året	0	0	-72.000	-72.000
	Egenkapital 31. december 2022	12.500	16.146	108.569	137.215

En del af egenkapitalen afspejler en opsparing i selskabets affaldsaktivitet. Denne del kan ikke på nuværende tidspunkt udloddes.

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".

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kredsløb Affaldsenergi A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Ændring af regnskabsskema for resultatopgørelsen

Kredsløb Affaldsenergi A/S har ændret valget af regnskabsskema for resultatopgørelsen fra artsopdelt i årsrapporten 2021 til funktionsopdelt i 2022. Den funktionsopdelte resultatopgørelse afspejler selskabets aktiviteter inden for forsyningsbranchen og giver et mere retvisende billede af selskabets aktiviteter.

Dette års resultatopgørelse og sammenligningstal er tilpasset det nye skema. Ændringen har ingen betydning for resultat eller egenkapital.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

Generelt om indregning og måling

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

Varme- og affaldsforbrændingsaktiviteterne 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.

Elproduktion og andre aktiviteter (samlet 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, allokteres på baggrund af aktivitetsbaserede eller branchespecifikke fordelingsnøgler og beregningsmetoder samt lignende grundlag.

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.

"Hvile-i-sig-selv"-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 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 aktivitet eller forpligtelsen.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige aktiviteter:

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

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

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

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

Regulatorisk over-/underdækning og tidsmæssige forskelle

Selskabets aktiviteter vedrørende affald og varme er underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv"-princip i henhold til varmforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmforsyningsloven 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 varmforsyningslovens 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 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

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

Produktionsomkostninger

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

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

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

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

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

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 her til.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner

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

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

Hensatte forpligtelser

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

Tidsmæssige forskelle

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

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 proventuet 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.

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.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
3 Nettoomsætning		
Salg af varme	120.428	121.074
Salg af el	183.723	71.867
Indtægter affaldsmodtagelse	100.146	132.452
Regulering opkrævningsret tjenestemandspension	-16.145	-4.496
Årets over-/underdækning	-7.588	-28.597
Andre tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling	21.748	-7.136
	<u>402.312</u>	<u>285.164</u>
4 Personaleomkostninger		
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	308	169
Bestyrelse	75	60
	<u>383</u>	<u>229</u>
Ledelsen aflønnes fra Kredsløb A/S.		
Virksomheden har ingen ansatte.		
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.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	416	0
Andre finansielle indtægter	1	16
	<u>417</u>	<u>16</u>
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	175	161
Valutakursreguleringer	95	0
Andre finansielle omkostninger	2.581	3.451
	<u>2.851</u>	<u>3.612</u>
8 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	9.834	2.609
Årets regulering af udskudt skat	14.204	-1.612
Regulering af skat vedrørende tidligere år	219	0
	<u>24.257</u>	<u>997</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 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 2022	58.560	663.783	0	6.286	728.629
Indskud af aktivitet fra Renosyd	9.639	183.988	4.529	1.095	199.251
Tilgange	0	0	0	24.949	24.949
Overført	0	19.498	138	-19.636	0
Kostpris 31. december 2022	68.199	867.269	4.667	12.694	952.829
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2022	1.045	93.072	0	0	94.117
Afskrivninger	501	42.704	0	0	43.205
Af- og nedskrivninger					
31. december 2022	1.546	135.776	0	0	137.322
Regnskabsmæssig værdi					
31. december 2022	66.653	731.493	4.667	12.694	815.507

10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Opkrævningsret tjenestemandspensioner
Kostpris 1. januar 2022	63.481
Årets aktuarmæssige regulering	-13.962
Årets udbetalte pension	-2.184
Kostpris 31. december 2022	47.335
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022	47.335

t.kr.	2022	2021
-------	------	------

11 Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 12.500.000 stk. a nom. 1 kr.	12.500	10.000
	12.500	10.000

12 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-309	1.303
Årets regulering over resultatopgørelse	14.204	-1.612
Årets regulering over egenkapital	3.559	0
Årets regulering til primo over resultatopgørelse	220	0
Udskudt skat 31. december	17.674	-309

13 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter skyldig forpligtelse i forbindelse med tjenestemandspension.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalinger

t.kr.	Øvrige poster	Materielle anlægsaktiver	Udskudt skat	Opkrævningsret	Finansielle instrumenter	Tjenestemandspension	I alt
Saldo 1. januar 2022	38.807	-392.284	-309	-63.481	-911	58.536	-359.642
Regulering af finansielle instrumenter	0	0	0	0	-28.266	0	-28.266
Regnskabsmæssige afskrivninger	0	43.205	0	0	0	0	43.205
Varmeprismæssige afskrivninger	0	-39.323	0	0	0	0	-39.323
Tilgang Energipark Skanderborg	0	-148.448	0	0	0	0	-148.448
Årets reguleringer	-8.329	0	11.955	16.146	0	-16.146	3.626
Årets reguleringer	-8.329	-144.566	11.955	16.146	-28.266	-16.146	-169.206
Saldo 31. december 2022	30.478	-536.850	11.646	-47.335	-29.177	42.390	-528.848

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 -169.206 t.kr. er -190.954 t.kr. ført direkte på balancen.

15 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2022	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	211.625	8.193	203.432	167.814
	211.625	8.193	203.432	167.814

16 Afledte finansielle instrumenter

Elprisisici

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

Salgskontrakterne vedrører produktion af el i 2023 og udgør 19.679 MWh og har en positiv dagsværdi på 16,2 mio. kr. Dette påvirker reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrukket skat med 12,6 mio. 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

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 216 måneder.

Renteswappene har en beregningsmæssig hovedstol på 201 mio. kr. med en positiv dagsværdi pr. 31. december 2022 på 42 mio. kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for "hvile-i-sig-selv"-aktiviteter og øvrige aktiviteter er den positive dagsværdi pr. 31. december 2022 indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende for "hvile-i-sig-selv"-aktiviteter under tidsmæssige forskelle fratrukket skat med i alt 29,2 mio. kr. og for øvrige aktiviteter på reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrukket skat med 3,6 mio. kr.

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

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.

18 Sikkerhedsstillelser

Selskabet har på vegne af koncernselskaber indgået kautionsforpligtelser for i alt 300 mio. kr. vedr. koncernens cashpool-aftale. Cashpool-aftalen har et samlet indestående på 161 mio. kr. pr. 31. december 2022.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, hvor restgælden er 227 mio. kr., er der givet pant i grunde og bygninger samt produktionsanlæg. Pantet udgør 248 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne udgør pr. 31. december 2022 i alt 604 mio. kr.

Ovenstående pantsætning er en del af en samlet sikringspakke i koncernen, hvor der samlet er tinglyst pantebreve for en værdi på 2.907 mio. kr. i aktiver med en regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 på 6.908 mio. kr., der ligger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut på 2.658 mio. kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

19 Nærtstående parter

Kredsløb Affaldsenergi 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

Betydelig indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for betydelig indflydelse</u>
Renosyd I/S	Norgesvej 13, 8660 Skanderborg	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. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
20 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	67.909	0
	<u>67.909</u>	<u>0</u>