

Kredsløb Halmenergi A/S

Energivej 26 Lisbjerg, 8200 Aarhus N

CVR-nr. 30 53 61 42

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. juni 2025

Dirigent:

.....
Bjarne Munk Jensen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	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 2024.

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lisbjerg, den 26. maj 2025
Direktion:

.....
Thomas Elgaard Jensen
direktør

.....
Bjarne Munk Jensen
adm. dir.

Bestyrelse:

.....
Lisbeth Hjortborg Jensen
formand

.....
Elsebeth Arendt
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 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.
- ▶ 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 26. maj 2025
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 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.kredsløb.dk
Bestyrelse	Lisbeth Hjortborg Jensen, formand Elsebeth Arendt, Næstformand Bjarne Munk Jensen
Direktion	Thomas Elgaard Jensen, direktør Bjarne Munk Jensen, Adm. dir.
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Nettoomsætning	371	337	498	269	241
Resultat af primær drift	80	60	252	44	18
Resultat af finansielle poster	-10	-2	-10	-9	-18
Årets resultat	58	46	187	21	0
Nøgletal					
Anlægsaktiver	664	711	715	755	794
Balancesum	911	917	1.195	879	824
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	22	4	5	3
Egenkapital	71	87	240	21	1
Bruttomargin	24,0 %	20,2 %	53,0 %	19,3 %	25,3 %
Likviditetsgrad	200,8 %	316,9 %	350,4 %	91,9 %	33,7 %
Belåningsgrad	92,4 %	91,0 %	91,7 %	90,0 %	88,5 %
Biomasse forbrændt, ton	174.978	188.691	186.503	167.785	173.300
- Halm	156.346	188.691	181.400	155.873	163.836
- Flis	18.632	0	5.103	11.912	9.464
Varmeproduktion, MWh	529.749	575.219	563.918	505.372	531.945
Elproduktion, MWh	130.455	186.380	184.050	187.715	161.790
Samlet energiproduktion, MWh	660.204	761.599	747.968	693.087	693.735
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

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

Likviditetsgrad

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

Belåningsgrad

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

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

Selskabets væsentligste aktiviteter

Kredsløb Halmenergi A/S driver to sideordnede aktiviteter; varme- og elproduktion baseret på energi-udnyttelse 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 2024 en samlet omsætning for alle selskabets aktiviteter på 371 mio. kr.

Kredsløb Halmenergi A/S forventede i årsregnskabet for 2023 et årsresultat i intervallet 70 - 80 mio. kr. for år 2024. Kredsløb Halmenergi A/S har realiseret et årsresultat på 58 mio. kr. i 2024.

Udviklingen i årets resultat er primært drevet af en lavere elproduktion i forhold til det forventede.

Selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser aktiver for 911 mio. kr. og en egenkapital på 71 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 2025 indgået renteswaps til fast rente for 100 % af selskabets langfristede gæld pr. 31. december 2024 samt afdækket 40 % af den forventede elproduktion i 2025 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.kredsløb.dk eller hos Erhvervsstyrelsen.

Forventet udvikling

Kredsløb Halmenergi A/S forventer en samlet at have en omsætning for 2025 imellem 360 - 380 mio. kr. samt et årsresultat i intervallet 25 - 45 mio. kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2024	2023
3	Nettoomsætning	371.154	337.383
	Produktionsomkostninger	-281.953	-269.600
	Bruttoresultat	89.201	67.783
	Distributionsomkostninger	-2.281	-1.645
5	Administrationsomkostninger	-7.099	-6.489
	Resultat af primær drift	79.821	59.649
	Andre driftsindtægter	5.374	1.979
	Resultat før finansielle poster	85.195	61.628
6	Finansielle indtægter	1.262	8.957
7	Finansielle omkostninger	-11.646	-11.320
	Resultat før skat	74.811	59.265
8	Skat af årets resultat	-16.448	-13.025
	Årets resultat	58.363	46.240

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2024	2023
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
9	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	245.012	256.116
	Produktionsanlæg og maskiner	400.093	433.894
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	2.288
		<u>645.105</u>	<u>692.298</u>
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	18.962	18.350
		<u>18.962</u>	<u>18.350</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>664.067</u>	<u>710.648</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	0	1.084
		<u>0</u>	<u>1.084</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.333	12.137
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	144.823	59.558
12	Andre tilgodehavender	90.981	132.773
13	Periodeafgrænsningsposter	95	129
		<u>247.232</u>	<u>204.597</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>247.232</u>	<u>205.681</u>
	AKTIVER I ALT	<u>911.299</u>	<u>916.329</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2024	2023
	PASSIVER		
	Egenkapital		
14	Selskabskapital	500	500
	Reserve for sikringstransaktioner	12.461	40.109
	Overført resultat	74	111
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	58.400	46.200
	Egenkapital i alt	71.435	86.920
	Hensatte forpligtelser		
15	Udskudt skat	33.836	39.042
16	Andre hensatte forpligtelser	18.856	18.350
17	Tidsmæssige forskelle	68.025	77.235
	Hensatte forpligtelser i alt	120.717	134.627
	Gældsforpligtelser		
18	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til kreditinstitutter	596.196	629.719
		596.196	629.719
	Kortfristede gældsforpligtelser		
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	33.197	27.536
	Overdækning	32.150	10.216
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.333	24.087
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.392	3.224
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	12.431	0
	Anden gæld	1.448	0
		122.951	65.063
	Gældsforpligtelser i alt	719.147	694.782
	PASSIVER I ALT	911.299	916.329

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 4 Personaleomkostninger
- 19 Afledte finansielle instrumenter
- 20 Resultatdisponering
- 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 2023	500	52.419	71	187.000	239.990
20	Overført via resultatdisponering	0	0	40	46.200	46.240
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	-15.782	0	0	-15.782
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	3.472	0	0	3.472
	Udloddet udbytte	0	0	0	-187.000	-187.000
	Egenkapital 1. januar 2024	500	40.109	111	46.200	86.920
20	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 31. december 2024	500	12.461	74	58.400	71.435

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kredsløb Halmenergi A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har skiftet regnskabsklasse fra store klasse C-virksomheder til mellemstore klasse C-virksomheder. Ændringen har medført, at visse afsnit i ledelsesberetningen er fjernet og enkelte noter er tilpasset.

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

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 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 nogle er underlagt "hvile-i-sig-selv-regulering", og andre drives på ordinære kommercielle vilkår.

Varmeproduktionen er underlagt "hvile-i-sig-selv-regulering", hvor nødvendige omkostninger afholdes og opkræves via takster for at balancere over tid via regnskabsposterne regulatorisk over-/underdækning og tidsmæssige forskelle. Resultatet for 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.

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.

"Hvile-i-sig-selv"-aktiviteter:

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Selskabet er underlagt det særlige "hvile-i-sig-selv"-princip i henhold til varmemforsyningsloven. Princippet medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter varmemforsyningsloven 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 varmemforsyningslovens 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 forbrugerne for selskabets anlægsaktiver i forhold til de regnskabsmæssige afskrivninger. Forskellene indregnes i balancen under tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/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

Finansielle 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.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

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

Egenkapital***Reserve for 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.

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.

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.	2024	2023
3 Nettoomsætning		
Salg af varme	272.258	135.703
Salg af el	99.466	172.544
VE-tilskud	17.202	24.827
Årets over-/underdækning	-21.934	-20.971
Andre tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingen	4.162	25.280
	<u>371.154</u>	<u>337.383</u>
4 Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	0	0
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	193	120
Bestyrelse	38	26
	<u>231</u>	<u>146</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		
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.118	8.489
Andre finansielle indtægter	144	468
	<u>1.262</u>	<u>8.957</u>
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	16	139
Andre finansielle omkostninger	11.630	11.181
	<u>11.646</u>	<u>11.320</u>
8 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	17.060	8.955
Årets regulering af udskudt skat	-612	4.084
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-14
	<u>16.448</u>	<u>13.025</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2024	333.460	660.822	2.288	996.570
Afgang i årets løb	0	0	-2.288	-2.288
Kostpris 31. december 2024	333.460	660.822	0	994.282
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2024	77.344	226.928	0	304.272
Afskrivninger	11.104	33.801	0	44.905
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	88.448	260.729	0	349.177
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	245.012	400.093	0	645.105

10 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Deposita, finansielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2024	18.350
Rentetilskrivning i årets løb	612
Kostpris 31. december 2024	18.962
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	18.962

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

11 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 2024 et indestående på 54.532 t.kr. (pr. 31. december 2023: Indestående på 32.777 t.kr.).

t.kr.	2024	2023
12 Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter, elafdækning	0	19.433
Afledte finansielle instrumenter, renteswap	88.178	109.216
Tilgodehavende moms	736	3.656
Andre tilgodehavender	2.067	468
	90.981	132.773

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver 95 t.kr. (2023: 129 t.kr.) omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, heriblandt forudbetalte vedligeholdelsesomkostninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2024	2023
14 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 500.000 stk. a nom. 1,00 kr.	500	500
	<u>500</u>	<u>500</u>
15 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	39.042	36.338
Årets regulering over resultatopgørelse	-612	4.084
Årets regulering over egenkapital	-4.594	-1.380
Udskudt skat 31. december	<u>33.836</u>	<u>39.042</u>
16 Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2024	18.350	0
Årets hensættelse	506	18.350
Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>18.856</u>	<u>18.350</u>
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
> 5 år	18.856	18.350
	<u>18.856</u>	<u>18.350</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til retableringsforpligtelse.

17 Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingen

t.kr.	Øvrige poster	Materielle anlægsaktiver	Udskudt skat	Sikrings-instrumenter	Skat af sikrings-instrumenter	I alt
Saldo 1. januar 2024	-16.990	-24.592	24.584	-77.227	16.990	-77.235
Regnskabsmæssige afskrivninger	0	38.002	0	0	0	38.002
Varmeprismæssige afskrivninger	0	-38.002	0	0	0	-38.002
Årets regulering	1.340	0	2.821	6.473	-1.424	9.210
Årets reguleringer	1.340	0	2.821	6.473	-1.424	9.210
Saldo 31. december 2024	<u>-15.650</u>	<u>-24.592</u>	<u>27.405</u>	<u>-70.754</u>	<u>15.566</u>	<u>-68.025</u>

Af årets samlede regulering af tidsmæssige forskelle på 9.210 t.kr. er 5.048 t.kr. ført direkte på balancen.

18 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2024	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	629.393	33.197	596.196	453.008
	<u>629.393</u>	<u>33.197</u>	<u>596.196</u>	<u>453.008</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

19 Afledte finansielle instrumenter

Elprisrisici

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

Salgskontrakterne vedrører produktion af el i 2025 og udgør 93.282 MWh og har en negativ dagsværdi på 1.448 t.kr. Dette påvirker reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrullet skat med 1.129 t.kr.

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

Renterisici

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

Selskabet har indgået flere renteswaps, som løber frem til senest 31. december 2040, svarende til en restløbetid på 138-192 måneder.

Renteswappene har en beregningsmæssig hovedstol på 668.293 t.kr. med en samlet positiv dagsværdi pr. 31. december 2024 på 88.178 t.kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for "hvile-i-sig-selv"-aktiviteter og øvrige aktiviteter er den positive dagsværdi pr. 31. december 2024 indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende for "hvile-i-sig-selv"-aktiviteter under tidsmæssige forskelle fratrullet skat med i alt 55.188 t.kr. og for øvrige aktiviteter på reserven for sikringstransaktioner på egenkapitalen fratrullet skat med 13.591 t.kr.

t.kr.	2024	2023
20 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	58.400	46.200
Overført resultat	-37	40
	<u>58.363</u>	<u>46.240</u>

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 255 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 2024 opgjort til 90,5 mio. kr.

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 indestående for selskaber omfattet af cashpool-aftalen pr. 31. december 2024 udgør 7 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 692.396 t.kr., er der givet pant i materielle anlægsaktiver, der udgør 866.156 t.kr. af den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 på i alt 645.105 t.kr.

Ovenstående pantsætning er en del af en samlet sikringspakke for cashpool-aftalen, hvor der samlet er tinglyst pantebreve for en værdi på 3.244.258 t.kr i aktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2024 på 7.091.787 t.kr., der ligger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut på 2.739.626 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. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.