

# Kredsløb

## Kredsløb Affaldsenergi A/S

Ølstedvej 20 Lisbjerg, 8200 Aarhus N

CVR-nr. 40 84 42 60

### Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. juni 2024

Dirigent:

.....  
Bjarne Munk Jensen

## Indhold

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kredsløb Affaldsenergi A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lisbjerg, den 7. maj 2024

Direktion:

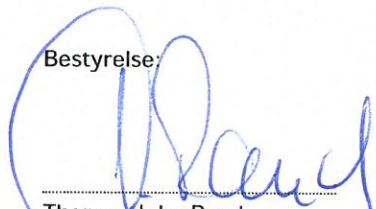


Bjarne Munk Jensen  
adm. dir.

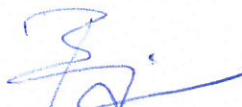


Henrik Dan Hillebrandt  
Müller  
direktør

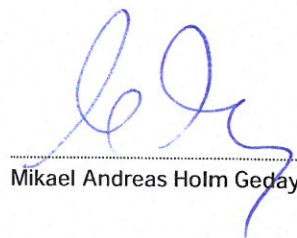
Bestyrelse:



Thomas John Rand  
formand



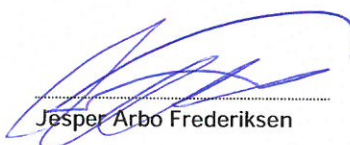
Kresten Toksvig Bjerre  
næstformand



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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 7. maj 2024  
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	<a href="https://www.kredsløb.dk/">https://www.kredsløb.dk/</a>
Bestyrelse	Thomas John Rand, formand Kresten Toksvig Bjerre, næstformand Mikael Andreas Holm Geday Line Markert Christensen Jesper Arbo Frederiksen
Direktion	Bjarne Munk Jensen, Adm. dir. Henrik Dan Hillebrandt Müller, Direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2023 12 mdr.	2022 12 mdr.	2021 12 mdr.	2019/20 15 mdr.
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	409	402	285	370
Resultat af primær drift	-15	90	-1	8
Resultat af finansielle poster	0	-2	-4	-10
Årets resultat	0	68	0	-3
<b>Balancesum</b>				
Balancesum	960	1.070	820	775
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23	124	10	22
Egenkapital	121	137	98	98
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin	4,4 %	27,1 %	5,6 %	15,9 %
Likviditetsgrad	197,1 %	147,9 %	129,8 %	43,5 %
Belåningsgrad	25,2 %	24,9 %	33,2 %	26,0 %
Affald brændt, ton	264.808	252.860	238.510	241.354
Varmeproduktion, MWh	718.227	604.877	599.048	621.435
Elproduktion, MWh	126.668	126.017	134.107	108.832
Samlet energiproduktion, MWh	844.895	730.894	733.155	730.267

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

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

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Kredsløb Affaldsenergi A/S har aktiviteter indenfor affaldsforbrænding og varmeproduktion.

Varme og affaldsforbrændings-aktiviteterne er underlagt hvile-i-sig-selv-regulering, hvor nødvendige omkostninger afholdes og opkræves via takster for at balancere henover tid.

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kredsløb Affaldsenergi A/S's omsætning udgør i 2023 409 mio. kr.

Resultatopgørelsen udviser et resultat på 0 kr. som følge af forrentningsmodel og "hvile-i-sig-selv-princip."

Kredsløb Affaldsenergi A/S forventede i årsregnskabet for 2022 et årsresultat i intervallet 25 - 50 mio. kr. for år 2023. Kredsløb Affaldsenergi har realiseret et årsresultat på 0 kr. i 2023. Forskellen imellem det forventede årsresultat, og det realiserede årsresultat er primært drevet af en lavere elpris og sekundært en lavere elproduktion. Derforuden allokeres årets indtjening på selskabets el-aktiviteter direkte til varme og affaldsaktiviteterne i 2023 på baggrund af udviklingen i elpriserne.

Selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser aktiver 960 mio. kr. og en egenkapital på 121 mio.kr.

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

### 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 2024 indgået renteswaps til fast rente for 89 % af selskabets langfristede gæld pr. 31. december 2023 samt afdækket 32,5% af den forventede elproduktion i 2024 til en fast afregningspris.

### Redegørelse for samfundsansvar

For selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, benytter Kredsløb Affaldsenergi A/S undtagelsesbestemmelsen for dattervirksomheder og henviser til concernregnskabet for Kredsløb Holding A/S, CVR-nr. 40 83 18 51, som kan rekvireres på [www.kredsløb.dk](http://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.

### Oversigt

	2023
<i>Øverste ledelsesorgan</i>	
Samlet antal medlemmer	5
Underrepræsenteret køn i %	20
Måltal i %	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2025
<i>Øvrige ledelsesniveauer</i>	
Samlet antal medlemmer	2



## Ledelsesberetning

### *Øverste ledelsesorgan*

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

Bestyrelsen i 2023 består af 5 medlemmer, hvor det underrepræsenterede køn udgør 20%. Vores måltal er 33% og forventes opfyldt i 2025.

Selskabet har noteret sig, at målet således ikke er opfyldt. I 2023 blev det fastlagt i bestyrelsen, at der i forbindelse med nye udpegninger bestræbes at opfylde målet om en afbalanceret sammensætning.

Selskabet har i løbet af regnskabsåret ikke haft udskiftning i bestyrelsen i henhold til selskabets vedtægter der foreskriver, at bestyrelsens valgperiode er 4 år og følger den kommunale valgperiode. Der har ikke været udtrædelser i bestyrelsen i regnskabsåret. Det har således ikke været muligt at ændre selskabets kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen i regnskabsåret i henhold til selskabets vedtægter.

### *Øvrige ledelsesniveauer*

Den øvrige ledelse består af direktionen, da der ikke er øvrige ansatte i selskabet.

Den øvrige ledelse i Kredsløb Affaldsenergi A/S består af 2 personer.

Der er under 50 personer ansat i Kredsløb Affaldsenergi A/S.

### *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](http://www.kredsløb.dk) eller hos Erhvervsstyrelsen.

### *Begivenheder efter balancedagen*

Der er efter statusdagen ikke sket begivenheder med væsentlig indflydelse på selskabet.

### *Forventet udvikling*

Der forventes i 2024 en omsætning i niveauet 460-475 mio. kr. og et resultat på 0 kr. som følge af forretningsmodel og koncernens "hvile-i-sig-selv princip."

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2023	2022
3	Nettoomsætning	409.223	402.312
	Produktionsomkostninger	-390.932	-293.342
	Bruttoresultat	18.291	108.970
	Distributionsomkostninger	-6.967	-3.715
5	Administrationsomkostninger	-26.002	-15.672
	Resultat af primær drift	-14.678	89.583
6	Andre driftsindtægter	16.040	5.017
	Resultat før finansielle poster	1.362	94.600
7	Finansielle indtægter	4.300	417
8	Finansielle omkostninger	-4.308	-2.851
	Resultat før skat	1.354	92.166
9	Skat af årets resultat	-1.354	-24.257
	Årets resultat	0	67.909

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2023	2022
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
10	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	72.552	66.653
	Produktionsanlæg og maskiner	687.223	731.493
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.801	4.667
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	17.240	12.694
		<u>778.816</u>	<u>815.507</u>
11	Finansielle anlægsaktiver		
	Opkrævningsret tjenestemandspensioner	43.077	47.335
		<u>43.077</u>	<u>47.335</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>821.893</u>	<u>862.842</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	551	553
		<u>551</u>	<u>553</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	27.432	52.086
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	53.772	94.749
	Tilgodehavender hos Aarhus Kommune	76	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	102	0
	Andre tilgodehavender	46.065	58.232
13	Periodeafgrænsningsposter	930	1.083
	Underdækning	9.546	0
		<u>137.923</u>	<u>206.150</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>138.474</u>	<u>206.703</u>
	AKTIVER I ALT	<u>960.367</u>	<u>1.069.545</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2023	2022
	PASSIVER		
	Egenkapital		
14	Aktiekapital	12.500	12.500
	Reserve for sikringstransaktioner	0	16.146
	Overført resultat	108.569	108.569
	Egenkapital i alt	121.069	137.215
	Hensatte forpligtelser		
15	Udskudt skat	15.203	17.674
16	Andre hensatte forpligtelser	43.077	42.483
17	Tidsmæssige forskelle	515.183	528.848
	Hensatte forpligtelser i alt	573.463	589.005
	Gældsforpligtelser		
18	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til kreditinstitutter	196.256	203.432
		196.256	203.432
	Kortfristede gældsforpligtelser		
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.620	8.193
	Overdækning	0	32.497
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.675	35.007
	Gæld til tilknyttede virksomheder	9.054	10.647
	Gæld til Aarhus Kommune	0	1.479
	Gæld vedrørende indfrielse af lån	0	15.769
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	18.880
	Anden gæld	0	17.396
19	Periodeafgrænsningsposter	2.230	25
		69.579	139.893
	Gældsforpligtelser i alt	265.835	343.325
	PASSIVER I ALT	960.367	1.069.545

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2022	10.000	0	87.717	97.717
	Kapitalforhøjelse ved indskud af bestående virksomhed	2.500	0	24.574	27.074
21	Overført via resultatdisponering	0	0	67.909	67.909
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	20.700	0	20.700
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	369	369
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-4.554	0	-4.554
	Udbetalt udbytte i året	0	0	-72.000	-72.000
	Egenkapital 1. januar 2023	12.500	16.146	108.569	137.215
21	Overført via resultatdisponering	0	0	0	0
	Værdiregulering af sikringstransaktioner	0	-20.700	0	-20.700
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	4.554	0	4.554
	Egenkapital 31. december 2023	12.500	0	108.569	121.069

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 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

## Generelt om indregning og måling

Kredsløb 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.

Resultatet i årsregnskabet kan henføres til elproduktion og andre aktiviteter (samlet kaldet øvrige aktiviteter). I 2023 indgår overskud fra øvrige aktiviteter i driften for varme- og affaldsforbrændingsaktiviteterne hvorfor resultatet er 0 i årsregnskabet.

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.

## Varme- og affaldsforbrændingsaktiviteter:

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 aktiv 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 hvis overskud ikke indgår i driften for varme- og affaldsforbrændingsaktiviteterne: 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 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, el og modtagergebyr for affald 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 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, administrationsydelse, 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 revideres 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).



## 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

Opkrævningsret tjenestemandspensioner måles til kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi. Det er muligt for selskabet at indregne og opkræve omkostninger til tjenestemandspensioner i varmepriksen 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 salgpris.

##### Tilgodehavender

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til nominal 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.

##### Hensatte forpligtelser

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

##### Tidsmæssige forskelle

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

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

##### Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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.	2023	2022
3 Nettoomsætning		
Salg af varme	149.518	120.428
Salg af el	103.595	183.723
Indtægter affaldsmodtagelse	102.380	100.146
Regulering opkrævningsret tjenestemandspension	-4.258	-16.145
Årets over-/underdækning	42.043	-7.588
Andre tidsmæssige forskelle i forbrugerbetaling	15.945	21.748
	<u>409.223</u>	<u>402.312</u>
4 Personaleomkostninger		
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	578	308
Bestyrelse	150	75
	<u>728</u>	<u>383</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.		
6 Andre driftsindtægter		
Lejeindtægter	15.811	4.867
Salg af skrot	229	150
	<u>16.040</u>	<u>5.017</u>
7 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.295	416
Andre finansielle indtægter	5	1
	<u>4.300</u>	<u>417</u>
8 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	554	175
Andre finansielle omkostninger	3.754	2.676
	<u>4.308</u>	<u>2.851</u>
9 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	219	9.834
Årets regulering af udskudt skat	1.083	14.204
Regulering af skat vedrørende tidligere år	52	219
	<u>1.354</u>	<u>24.257</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2023	68.199	867.269	4.667	12.694	952.829
Overførsel mellem kategorier	3.807	-520	-3.287	0	0
Tilgange	0	0	0	22.680	22.680
Overført	2.852	14.573	709	-18.134	0
Kostpris 31. december 2023	74.858	881.322	2.089	17.240	975.509
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2023	1.546	135.776	0	0	137.322
Afskrivninger	760	58.323	288	0	59.371
Af- og nedskrivninger					
31. december 2023	2.306	194.099	288	0	196.693
Regnskabsmæssig værdi					
31. december 2023	72.552	687.223	1.801	17.240	778.816

#### 11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Opkrævningsret tjenestemandspensioner
Kostpris 1. januar 2023	47.335
Øvrig regulering	-4.945
Årets aktuarmæssige regulering	3.293
Årets udbetalte pension	-2.606
Kostpris 31. december 2023	43.077
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	43.077

#### 12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

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

Kredsløb Affaldsenergi A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2023 et indestående på 36.874 t.kr. (pr. 31. december 2022: tilgodehavender på 85.724 t.kr.).

#### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder vedligeholdelse.

t.kr.	2023	2022
14 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 12.500.000 stk. a nom. 1,00 kr.	12.500	12.500
	12.500	12.500

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 15 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	17.674	-309
Årets regulering over resultatopgørelse	1.083	14.204
Årets regulering over egenkapital	-3.559	3.559
Årets regulering over tidsmæssige forskelle	875	0
Årets regulering til primo over resultatopgørelse	-870	220
Udskudt skat 31. december	<u>15.203</u>	<u>17.674</u>

#### 16 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar	42.483	58.629
Årets aktuarmæssige regulering	3.293	-13.962
Årets udbetalte pension	-2.606	-2.184
Andre reguleringer	-93	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>43.077</u>	<u>42.483</u>

Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:

0-1 år	2.400	2.400
> 1 år	40.677	40.083
	<u>43.077</u>	<u>42.483</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter skyldig forpligtelse i forbindelse med tjenestemandspension.

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

#### 17 Tidsmæssige forskelle i forbrugerbetalingen

t.kr.	Øvrige poster	Materielle anlægsaktiver	Udskudt skat	Sikringsinstrumenter	Skat af sikringsinstrumenter	I alt
Saldo 1. januar 2023	25.533	-536.850	11.646	-37.406	8.229	-528.848
Regnskabsmæssige afskrivninger	0	59.371	0	0	0	59.371
Varmeprismæssige afskrivninger	0	-42.218	0	0	0	-42.218
Årets reguleringer	7.904	-8.500	2.681	-7.145	1.572	-3.488
Årets reguleringer	7.904	8.653	2.681	-7.145	1.572	13.665
Saldo 31. december 2023	<u>33.437</u>	<u>-528.197</u>	<u>14.327</u>	<u>-44.551</u>	<u>9.801</u>	<u>-515.183</u>

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 13.665 t.kr. er -2.280 t.kr. ført direkte på balancen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 18 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2023	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	203.876	7.620	196.256	162.121
	203.876	7.620	196.256	162.121

#### 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser består af modtaget affaldsindtægter, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

#### 20 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 2024 og udgør 55.462 MWh og har en positiv dagsværdi på 13,5 mio. kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er den positive dagsværdi indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende under tidsmæssige forskelle fratrukket skat.

##### *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 204 måneder.

Renteswappene har en beregningsmæssig hovedstol på 190,2 mio. kr. med en positiv dagsværdi pr. 31. december 2023 på 31,0 mio. kr.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er den positive dagsværdi pr. 31. december 2023 indregnet under andre tilgodehavender og tilsvarende under tidsmæssige forskelle fratrukket skat.

t.kr.	2023	2022
21 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	0	67.909
	0	67.909

#### 22 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har på vegne af koncernselskaber indgået kautionsforpligtigelser for i alt 399 mio. kr. vedr. koncerns cashpool-aftale. Cashpool-aftalen har en samlet gæld på 539 mio. kr. pr. 31. december 2023.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 217.994 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, der udgør 247.809 t.kr. af den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 på i alt 719.986 t.kr.

Ovenstående pantsætning er en del af en samlet sikringspakke for cashpool-aftalen, hvor der samlet er tinglyst pantebreve for en værdi på 3.045.015 t.kr. i aktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2023 på 7.032.268 t.kr., der ligger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut på 2.645.247 t.kr.

## 24 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.