Jaarverslag 2025



circulus

Kies voor elkaar.

Circulus B.V.; Apeldoorn

Jaarverslag 2025

INHOUDSOPGAVE

		Pagina
1.	**Verslag van de Raad van Commissarissen over 2025**	5
2.	**Verslag van de directie over 2025**	8
3.	**Jaarrekening 2025**	28
3.1	Geconsolideerde balans per 31 december 2025	29
3.2	Geconsolideerde winst -en verliesrekening over 2025	31
3.3	Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025	32
3.4	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat over 2025	33
3.5	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2025	34
3.5.1	Algemene grondslagen voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening	34
3.5.2	Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	36
3.5.3	Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	39
3.5.4	Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht	41
3.5.5	Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025	42
3.5.6	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025	53
3.6	Enkelvoudige balans per 31 december 2025	56
3.7	Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2025	58
3.8	Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening 2025	59
3.8.1	Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025	60
3.8.2	Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening per 31 december 2025	66
3.9	Overige toelichtingen en ondertekening jaarrekening	67
4.	**Overige gegevens**	68
4.1	Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	69
4.2	Controleverklaring	71

Aanbieding jaarverslag 2025

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Circulus B.V. over het verslagjaar 2025. Het verslag bevat, naast het directieverslag, de jaarrekening over 2025. Deze is voorzien van een goedkeurende controleverklaring van onze accountant De Jong & Laan in overeenstemming met artikel 34 van de statuten.

De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening met de accountant besproken en vervolgens goedgekeurd. Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen en akkoord te gaan met de resultaatbestemming. Ook adviseren wij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om decharge te verlenen aan de directie voor het in 2025 gevoerde bestuur en aan de leden van de RvC voor het over 2025 gehouden toezicht.

[redacted]
Voorzitter Raad van Commissarissen

Voorwoord van de directie

Met trots bieden wij u het jaarverslag 2025 aan.

In 2025 heeft Circulus laten zien wat het waard is. Onze mannen en vrouwen stonden, zoals altijd, het hele jaar klaar om te doen wat we beloven: we zamelen grondstoffen in, verzorgen de buitenruimte en hergebruiken in onze werkplaatsen ingeleverde materialen. In het hele bedrijf geven we bovendien mensen met een extra begeleidingsbehoefte een kans.

In 2025 traden twee nieuwe gemeenten toe: Duiven en Westervoort. Dankzij de goede voorbereiding in het jaar daarvoor verliep de overgang uitstekend. Na een korte periode van gewenning, denk aan: nieuwe routes en nieuwe inzameldagen, is het hele jaar vrijwel vlekkeloos verlopen. Nieuwe collega's werkten zich snel in en met de gemeenten waren de lijnen kort voor afstemming.

In de zomer openden we in Apeldoorn het eerste Circulus Ambachtscentrum (CAC Apeldoorn). De plek waar hergebruik, reparatie en sociale waarde samenkomen. In het CAC worden ingeleverde materialen gesorteerd, opgeknapt en opnieuw ingezet. Bezoekers kunnen er zien hoe producten een tweede leven krijgen, deelnemen aan activiteiten rond circulariteit en kennismaken met partners die bijdragen aan een duurzame en inclusieve regio. Het centrum biedt bovendien werk- en leerplekken voor mensen met een extra begeleidingsbehoefte. Het CAC Apeldoorn werd veel bezocht: door geïnteresseerden uit het hele land, maar ook doordat we er inspirerende sessies organiseerden over onder meer arbeidsmarktparticipatie.

2025 was ook het eerste jaar van de nieuwe meerjarenstrategie. De doelen die aandeelhouders vaststelden, zijn voortvarend opgepakt. In de volle breedte van de organisatie werkten we aan de verdere optimalisatie van Circulus. We behaalden wederom het PSO-keurmerk en onze ISO-certificeringen, groeiden flink in ons educatieprogramma, openden in verschillende gemeenten nieuwe werkplaatsen en startten samenwerkingen met nieuwe partners, zoals woningcorporaties. Het medewerkersonderzoek leverde opnieuw een mooie 7,3 op. En ook dit jaar was er het drukbezochte en inspirerende stakeholdersontbijt.

In dit verslag leest u de hoogtepunten van 2025. Veel van wat we voor ogen hadden, hebben we gerealiseerd. Daarvoor gaat onze dank allereerst uit naar alle medewerkers die het elke dag weer een beetje beter doen. Maar ook een woord van dank aan de Raad van Commissarissen en onze aandeelhoudende gemeenten. Dankzij hun materiële en immateriële steun en het vertrouwen bouwen we verder aan een sterk Circulus.

[redacted]
Directeur

1 Verslag van de Raad van Commissarissen

2025 Was een bijzonder jaar. We zijn er trots op dat door de goede voorbereiding aan beide zijden de toetreding door de gemeenten Westervoort en Duiven succesvol is afgerond. Per 1 januari 2025 is de dienstverlening op het gebied van de inzameling van grondstoffen gestart. Ook in andere domeinen zijn gesprekken gaande en deze hebben erin geresulteerd, dat in 2026 de buitenruimte activiteiten worden uitgevoerd voor de gemeente Westervoort.

In het voorjaar van 2025 hebben de gemeenten Rheden en Rozendaal zich tot Circulus gewend met de vraag of ook zij de inzameling van Grondstoffen kunnen onderbrengen bij Circulus. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van juni 2025 is ingestemd met deze toetreding en in december is deze formeel bekrachtigd. Met de ervaring en de kennis, die bij het toetredingsproces van Duiven en Westervoort is vergaard, is ook dit traject tot een succesvol einde gebracht. Met deze toetreding is het werkgebied van Circulus een aaneengesloten gebied, zodat optimaal gebruik gemaakt kan worden van mens en materieel.

In het voorjaar is door Circulus proactief aandacht gegeven aan de mogelijke gevolgen van het ravijnjaar bij gemeenten. De RvC is bijgepraat over de wijze waarop Circulus, daar waar gewenst, met gemeenten heeft onderzocht welke mogelijkheden en oplossingen er zijn.

We hebben als Raad wederom deelgenomen aan het vakantiewerkproject binnen Circulus, waarbij leidinggevenden een dag actief meedraaiden in de operaties van een ander domein.

Een feestelijk moment waar de RvC getuige van was, was de opening van het Circulus AmbachtsCentrum in Apeldoorn. De officiële openingshandeling werd verricht door de Burgemeester van Apeldoorn, Ton Heerts, onder toeziend oog van vele gasten. Voorafgaand was er een inspirerende bijeenkomst, met als gastspreker Erik Dannenberg, toonaangevend expert op het gebied van sociaal werkgeverschap.

In de gemeente Deventer werden jarenlang de werkzaamheden in de buitenruimte uitgevoerd door twee partijen: Circulus en Het Groenbedrijf. Na een uitgebreid onderzoek heeft de gemeente besloten om die activiteiten onder te brengen bij één partij en de keuze is gevallen op Het Groenbedrijf. Gedurende 2025 is met veel aandacht gewerkt aan een goede overgang van deze werkzaamheden en het personeel, dat die werkzaamheden uitvoert. We kunnen terugkijken op een goed verlopen overgangstraject.

Samenstelling Raad van Commissarissen
Er is in 2025 geen wijziging geweest in de samenstelling van de RvC. De Raad is daarmee heel 2025 voltallig in functie geweest. De man/vrouw-verdeling is met een verhouding van 40% man tegenover 60% vrouw evenwichtig. De RvC woonde de twee vergaderingen van

aandeelhouders op 12 juni en 11 december bij. Ook heeft de Raad de jaarlijkse zelfevaluatie uitgevoerd. Met een externe begeleider is in december uitgebreider stil gestaan bij de rollen van de RvC en de samenwerking met de directeur-bestuurder. In een open en vertrouwelijke sfeer is hierover gesproken en zijn afspraken gemaakt. Ook de ambtelijk secretaris was bij deze zelfevaluatie aanwezig.

In het verslagjaar heeft de Raad vijf keer fysiek vergaderd. Regelmatig waren bij bepaalde vergaderpunten managers uit het bedrijf aanwezig, die de relevante thema's presenteerden, zoals het ziekteverzuim of een toelichting op de wijze waarop de jaarplannen van zowel de operationele als de stafafdelingen vorm krijgen. De auditcommissie is tweemaal bijeengeweest, net als de remuneratiecommissie. Daarnaast woonde een afvaardiging van de RvC twee keer een artikel 24-overleg van de OR bij, in juni en in oktober. Ook onderhield de voorzitter van de Raad regelmatig contact met de algemeen directeur.

Tot slot
De Raad van Commissarissen is trots op de mooie resultaten die in 2025 zijn bereikt en bedankt de medewerkers en de directie van Circulus voor de prestaties en de inzet in het verslagjaar.

Namens de Raad van Commissarissen

[redacted]
Voorzitter

Corporate Governance

Personalia Raad van Commissarissen

De heer Ir. F.A. Spoelstra, voorzitter, lid van de remuneratiecommissie
Tevens: Secretaris van het Veldberaad WO2, projectleider bij Stichting Waardering Erkenning Politie, statenlid PvdA van Provinciale Staten van Gelderland.

- Nationaliteit: Nederlandse
- Geboortejaar: 1966
- Benoemd per 1 juli 2016

Mevrouw drs. P.A.M. Hoog, lid van de auditcommissie
Tevens: directeur-bestuurder Museum Batavialand, lid Raad van Toezicht Stichting Iris.

- Nationaliteit: Nederlandse
- Geboortejaar: 1968
- Benoemd per 1 januari 2021

Mevrouw M. Kool, voorzitter van de remuneratiecommissie
Tevens: directeur-bestuurder SallandWonen, bestuurslid Aedes

- Nationaliteit: Nederlandse
- Geboortejaar: 1961
- Benoemd per 1 juli 2021

De heer drs. M.R. Daniel
Tevens: lid raad van toezicht FIER, lid Raad van Advies Politie Academie, lid Commissie van Beroep Politie Academie, voorzitter stichting Christian Children, dagvoorzitter congressen/bijeenkomsten, trainer/coach management-teams.

- Nationaliteit: Nederlandse
- Geboortejaar: 1957
- Benoemd per 1 januari 2022

Mevrouw M.H. Pröpper-Janssen, voorzitter van de auditcommissie
Tevens: directeur eigenaar RIE Financials, Lid raad van toezicht Gelderse Stichting voor Beheer en Bewindvoering, Ondernemerscoach voor Qredits Micro-financiering Nederland.

- Nationaliteit: Nederlandse
- Geboortejaar: 1961
- Benoemd per 1 januari 2024

2 Verslag van de directie over 2025

Circulus B.V. verzorgt het beheer van afval- en grondstoffen, het beheer van de openbare ruimte en is actief in het sociaal domein voor elf gemeenten*: Apeldoorn, Bronckhorst, Brummen, Deventer, Duiven, Doesburg, Epe, Lochem, Voorst, Westervoort en Zutphen. Circulus is een publieke vennootschap waarvan deze elf gemeenten aandeelhouder zijn gedurende 2025.

Circulus draagt actief bij aan de beleidsvorming en doelen van deze gemeenten op het gebied van afval- en grondstoffenbeheer, het beheer van de openbare ruimte en in het sociaal domein. Het overkoepelende en gemeenschappelijke doel is een duurzame en leefbare regio.

Circulus is een besloten vennootschap zonder winstoogmerk. Vanaf 2025 is het verzwakte structuurregime van toepassing op de vennootschap, in verband waarmee in december 2024 de statuten zijn aangepast. De diensten worden verricht op basis van een kostprijsmodel. Voor het dienstenpakket en de bijbehorende prijs zijn er langjarige dienstverleningsovereenkomsten (DVO's) voor iedere klantgemeente. Jaarlijks vindt indexering plaats; eens in de drie jaar worden de overeenkomsten herijkt.

2.1 Kengetallen*

	2021	2022	2023	2024	2025
Verzorgingsgebied (aantal gem.)	9	9	9	9	11
Aantal aansluitingen	217.309	218.874	220.605	222.413	241.852
Aantal inwoners	474.058	475.652	479.819	481.684	523.912
Afval en grondstoffen per huishouding in kg	93	94	106	99	103
Gescheiden ingezameld in %	78	75	73	75	74
Aantal gemeenten waarvoor beheer buitenruimte wordt uitgevoerd	5	5	5	5	5
Scholen met Cleanwise	138	172	190	202	241
Sociale werkgelegenheid met loonwaarde	91	93	95	83	77
Sociale werkgelegenheid zonder loonwaarde (activeringsmedewerkers en participanten, incl. vrijwilligers)	292	314	298	336	341

**De dienstverlening voor twee nieuwe gemeenten Rheden en Rozendaal start op 1 januari 2026. De kengetallen van deze gemeenten worden daarom nog niet meegenomen in dit jaarverslag.*

2.2 Optimale dienstverlening

Wij staan voor optimale dienstverlening tegen een verantwoorde prijs. Als publieke organisatie weten we wat we kunnen, kennen we onze maatschappelijke betekenis en werken we open, transparant en met betrokkenheid voor en met onze gemeenten. Onze diensten: buitenruimte, grondstoffen en sociaal domein zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden. Die samenhang versterken we met vakmanschap en de inzet van enthousiaste medewerkers die dagelijks bijdragen aan ons doel: een duurzame, gezonde en inclusieve regio.

Wij staan midden in de samenleving, handelen vanuit expertise en betrokkenheid en werken aan een toekomst waarin producten een tweede leven krijgen en grondstoffen steeds opnieuw worden benut. We staan voor een leefomgeving die duurzaam en gezond is en iedereen naar vermogen meedoet. Met onze strategische speerpunten en dienstverlening die afgestemd zijn op de behoeften van de gemeenten en inwoners, bouwen we aan een betrouwbare, innovatieve, toekomstgerichte organisatie waarin hergebruik, sociale werkgelegenheid en technologische vernieuwing vanzelfsprekend samenkomen.

2.3 Meerjarenstrategie 2025-2028

In 2025 is Circulus gestart met de nieuwe meerjarenstrategie

Missie en visie

Wij zien… een aantrekkelijk en duurzame wereld voor ons waarin grondstoffen slim worden benut, waar materialen worden hergebruikt en verspilling geen plaats meer heeft. Een wereld waarin we streven naar een schone, groene en sociale leefomgeving. Inwoners, gemeenten en partners werken samen aan een circulaire toekomst waarin iedereen volop mee kan doen.

Onze ambitie is… het creëren van een regio waarin circulariteit en inclusiviteit centraal staan. We verbinden grondstoffen, buitenruimte en sociaal ondernemerschap op een innovatieve manier, samen met onze partners. We doen ons werk elke dag een beetje beter. Op Circulus kun je rekenen.

Wij zien onszelf als… een onderneming die stevig is geworteld in de regio. We zijn een betrouwbare en behulpzame partner die enthousiast en met plezier beleid en praktijk met elkaar in samenspraak brengt. Met onze vakkundige medewerkers willen we vernieuwend werken. Ons innovatievermogen, onze expertise en resultaatgerichtheid maken dat we gewaardeerd worden.

Wij staan voor… vernieuwende dienstverlening die elke dag bijdraagt aan het verbeteren en versterken van de regio. Dit kunnen we niet alleen. Samen met onze inwoners, gemeenten en partners bereiken we meer en maken we een sterke, circulaire en inclusieve regio.

Strategische speerpunten
Met de nieuwe strategie richten we ons op de volgende strategische speerpunten:



2.3.1 Verbinden met de samenleving

In 2025 is de verbinding met inwoners, bedrijven en maatschappelijke partners verder versterkt. De toetreding van Duiven en Westervoort en de uitvoering van diverse projecten in meerdere gemeenten zorgden voor een toename van het aantal contacten met de gemeenten en inwoners, en vroegen om extra inzet op bereikbaarheid, voorlichting en participatie. Tegelijkertijd is ingezet op zichtbaarheid en dialoog, met als doel inwoners nog beter te betrekken bij veranderingen in de dienstverlening en bij de transitie naar een circulaire samenleving.

Klantcontacten en dienstverlening
Over het jaar 2025 lag het aantal klantcontacten structureel hoger dan in 2024. In het eerste kwartaal werden 42.179 klantcontacten geregistreerd, in het tweede kwartaal 41.170 en in het derde kwartaal 39.367. De stijging ten opzichte van 2024 hangt samen met de toetreding van Duiven en Westervoort en met projecten zoals Schone Stromen, pilots rond inzameling en wijzigingen in papierinzameling.

Hoewel webcare en e-mail in de meeste gevallen binnen het afgesproken servicelevel zijn afgehandeld, bleef de telefonische bereikbaarheid een aandachtspunt. Door het hoge aanbod werden de gestelde KPI’s niet in alle maanden gehaald. Tegelijkertijd bleef de bereikbaarheid op orde en is zichtbaar dat de organisatie gedurende het jaar beter in staat was pieken in het aanbod op te vangen. Deze ervaringen worden benut om de klantbediening verder te verbeteren.

Dialoog en participatie
In de nieuwe gemeenten Duiven en Westervoort is sterk ingezet op persoonlijke communicatie. Inloopavonden, afvallessen op basisscholen en gerichte bewonersinformatie droegen bij aan begrip en betrokkenheid. Ook in andere gemeenten is gewerkt aan gedragsverandering door educatie en feedback, passend bij de ambitie om inwoners actiever te betrekken bij afvalscheiding en hergebruik.

2.3.2 Stapsgewijs groeien als partner

Circulus blijft groeien als regionale partner, met oog voor de belangen van de bestaande aandeelhouders. Groei in het aantal gemeenten is geen doel op zich, maar volgt uit veranderingen in de markt en de wens van gemeenten om samen te werken met een publieke inzamelaar.

Nieuwe gemeenten in het werkgebied
In 2025 is intensief gewerkt aan de toetreding van Rheden en Rozendaal. Na positieve besluiten van de gemeenteraden en de AvA zijn de technische, administratieve en operationele voorbereidingen gestart. Routes, inzamelkalenders, voertuigen en personele inzet zijn voorbereid, zodat per 1 januari 2026 de dienstverlening kan starten. De implementatie gebeurt in nauwe samenwerking met de betrokken gemeenten. Met de gemeente Arnhem zijn verkennende gesprekken gevoerd, waarna is besloten geen aanbieding te doen voor de inzameling van huishoudelijk afval, omdat dit niet past binnen de vastgestelde groeistrategie. Circulus blijft wel beschikbaar als goede buur voor ondersteuning waar nodig.

Duiven en Westervoort
De dienstverlening voor Duiven en Westervoort startte op 1 januari 2025. Na een korte opstartfase met enkele praktische aandachtspunten verloopt de inzameling volgens plan. Door evaluaties en optimalisaties is de dienstverlening verder verbeterd en zijn de gemeenten volledig geïntegreerd in het werkgebied van Circulus.

Buitenruimte
In 2025 zijn belangrijke stappen gezet in de ontvlechting van de buitenruimtetaken in Deventer. In mei stemde het college in met de gemaakte afspraken, waarna in juli de overeenkomst is getekend. Gedurende het jaar is gewerkt aan een zorgvuldige voorbereiding van de overgang van reinigingstaken naar Het Groenbedrijf per 1 januari 2026. De samenwerking verloopt constructief en ligt op schema.

2.3.3 Toevoegen van waarde in de keten

De beweging van lineaire naar circulaire waardeketens is in 2025 verder vormgegeven. Binnen alle drie domeinen: grondstoffen, buitenruimte en sociaal, is gewerkt aan meer samenhang, met circulariteit als uitgangspunt. Samen met ketenpartners is ingezet op kennisontwikkeling, innovatie en belangenbehartiging, zodat circulariteit ook in de praktijk wordt gerealiseerd.

CirkelWaarde
Binnen CirkelWaarde, het samenwerkingsverband van AVU, ROVA en Circulus, is in 2025 gewerkt aan het opvragen van meer duurzaamheidsinformatie vanuit onze ketenpartners die zorgen voor verwerking en recycling. Het expertisecentrum is versterkt vanuit Circulus. Onderzoek naar de potentie van meer hoogwaardige verwerking van elektrische apparaten, harde kunststoffen, reststromen en meubels zijn input voor nieuwe proefprojecten en adviezen om hierop in te spelen.

Het keten samenwerkingsproject Van Afval tot Zeeman bereikte in 2025 een belangrijke mijlpaal met de landelijke introductie van een volledig lokaal gerecyclede en gefabriceerde Hamamdoek. Tegelijkertijd stonden textielketens onder druk door verslechterende marktomstandigheden, faillissementen bij verwerkers en de marktprijs voor verwerking van textiel daalde onder het nulpunt. CirkelWaarde zette zich actief in voor belangenbehartiging binnen de verschillende UPV-collectieven (Uitgebreide Producenten Verantwoordelijkheid) en voor het borgen van continuïteit in de keten.

Ook op andere stromen, zoals GFE, harde kunststoffen, plantaardige oliën en vetten, is onderzoek gedaan op innovatie en verbetering van verwerkingskwaliteit. Het proefproject waar we kijken naar insectenkweek op GFE liet zien dat hoogwaardige verwerking kansrijk is, mits de kwaliteit van de inputstromen hoog blijft en de regelgeving aangepast wordt.

2.3.4 Vernieuwen in dienstverlening

De maatschappij verandert zoals ook de behoeften en de verwachtingen van inwoners en gemeenten. We gaan met de tijd mee. In 2025 is daarom verder geïnvesteerd in vernieuwing van de dienstverlening en in de ontwikkeling van de organisatie. Duurzaamheid, technologische ontwikkeling en een goede werkomgeving voor medewerkers staan daarbij centraal.

Circulus Ambachtscentrum en werkplaatsen
Het Circulus Ambachtscentrum in Apeldoorn ontwikkelde zich in 2025 verder tot een zichtbare plek waar circulariteit en inclusiviteit samenkomen. In de assemblage-, elektronica- en houtwerkplaatsen krijgen materialen een tweede leven en vinden mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt perspectief en ontwikkeling. Het centrum fungeert daarnaast als broedplaats voor innovatie, educatie en samenwerking met onderwijs en bedrijven.

Digitalisering en innovatie
Met de verdere ontwikkeling van ArcGIS Online is een belangrijke stap gezet richting eenduidige en transparante informatievoorziening in de buitenruimte. Dit draagt bij aan efficiëntere uitvoering, betere samenwerking en grotere interne vervangbaarheid.

Sociaal ondernemerschap
Circulus werd in 2025 opnieuw erkend als best practice binnen het sociaal domein. De organisatie blijft koploper op het gebied van sociaal ondernemen, met een hoog percentage medewerkers uit de PSO-doelgroep. Werkconferenties zoals *Het Nieuwe Rendement* en samenwerkingen met maatschappelijke organisaties versterken de gezamenlijke impact in de regio.

Met deze ontwikkelingen heeft Circulus in 2025 verdere stappen gezet in het realiseren van haar nieuwe meerjarenstrategie: verbinden met de samenleving, waarde toevoegen in de keten, zorgvuldig groeien als partner en blijven vernieuwen in dienstverlening.

2.4 Personeel & Organisatie

Kerncijfers	2021	2022	2023	2024	2025
Aantal medewerkers in loondienst	347	357	383	417	423
Aantal fte in loondienst	313	323	334	358	383
Gemiddelde leeftijd	49	49	49	48	47
Aantal deeltijders	125	129	151	166	161
Aantal vrouwen	69	70	71	75	78
Instroom	61	46	60	111	83
Uitstroom	48	36	34	77	93

In 2025 is er een kleine toename van het aantal medewerkers in loondienst. De gemiddelde leeftijd van onze medewerkers is licht gedaald naar 47 jaar. Dit laat zien dat we zowel jongere als oudere medewerkers aannemen. Het aantal deeltijders is minimaal gedaald ten opzichte van 2024 en het aantal fte is toegenomen. Hoewel het aantal vrouwen toeneemt, verdient dit wel onze blijvende aandacht. De uitbreiding komt doordat Rheden en Rozendaal zich per 1 januari 2026 bij ons hebben aangesloten. Hierdoor zijn in 2025 extra chauffeurs geworven en opgeleid. In 2025 hebben we binnen Buitenruimte nog minder werk uitbesteed dan in 2024, wat eveneens heeft bijgedragen aan de groei. Deze ontwikkelingen hebben samen bijgedragen aan de toename van het personeelsbestand en uitbreiding van het aantal fte. Circulus heeft op 31 december 2025 afscheid genomen van Buitenruimte Deventer, wat zorgt voor een stijging in de uitstroom van medewerkers.

Verzuim
Het gemiddelde verzuim over 2025 bedraagt 8,89% (2024: 8,11%). Het hoogste verzuimpercentage werd gemeten in oktober (11,38%), terwijl het laagste percentage uitkwam op 7,26%. De meldingsfrequentie over heel 2025 bedraagt 1,22 en is daarmee ten opzichte van 2024 gestegen met 0,13.

Omdat wij zien dat een aanzienlijk deel van het verzuim samenhangt met fysieke klachten, is de bedrijfsfysiotherapeut iedere twee weken op locatie aanwezig. Terugkerende of veelvoorkomende fysieke klachten worden nader geanalyseerd om te beoordelen of aanvullende preventieve of organisatorische maatregelen mogelijk zijn. Voor mentale ondersteuning kunnen medewerkers terecht bij de bedrijfsmaatschappelijk werker. Indien nodig kan via de bedrijfsarts worden doorverwezen naar gespecialiseerde mentale begeleiding.

Om de tevredenheid en betrokkenheid van medewerkers te monitoren, is in 2025 opnieuw een medewerkersonderzoek (MO) uitgevoerd. Net als in 2024 waarderen medewerkers de organisatie met een 7,3. Positief is dat het aantal respondenten is toegenomen ten opzichte van het vorige onderzoek, wat duidt op een grotere betrokkenheid bij het onderzoek en de organisatie.

Opleidingsresultaten
In 2025 is de ontwikkeling van medewerkers ook weer een belangrijk speerpunt geweest binnen onze organisatie. Naast aandacht voor duurzame inzetbaarheid en veiligheid hebben wij volledig voldaan aan onze opleidingsverplichtingen. Chauffeurs volgden de nascholing voor code 95 en medewerkers zijn getraind in onder andere asbestherkenning en het veilig werken met de autolaadkraan. Hiermee borgen wij vakbekwaamheid en veiligheid in de uitvoering van onze werkzaamheden.

OR
Gedurende het afgelopen jaar heeft de ondernemingsraad (OR) regelmatig vergaderd, doorgaans eens per drie weken en op verschillende locaties. De overlegvergaderingen vonden elke zes weken plaats, waarbij meestal zowel de algemeen directeur als de manager P&O aanwezig waren. Ook hebben de afdelingsmanagers het hele jaar door updates gedeeld over ontwikkelingen binnen.

2.5 Veiligheid

Bedrijfsongevallen	2021	2022	2023	2024	2025
Ongevallen	6	27	30	31	40
Bijna-ongevallen	4	4	3	2	9

*Ongevallen met verzuim en ongevallen zonder verzuim

In 2025 hebben er geen ongevallen plaatsgevonden waarvoor een extern onderzoek zou moeten worden uitgevoerd.

Kwaliteit
In oktober is er een eerste controle audit uitgevoerd om te controleren of het gecertificeerde kwaliteitsmanagementsysteem ISO 9001 uitgebreid kon worden met het ISO 45001 veiligheidsmanagementsysteem voor veilig en gezond werken. De resultaten waren dusdanig goed dat begin 2026 ook een officiële audit gedaan zal worden voor ISO 45001. Inmiddels is duidelijk dat beide certificaten behaald zijn.

BHV
De BHV organisatie heeft zich in 2025 ten doel gesteld ‘ken je werkplek’. Er zijn evaluatieverslagen gemaakt van oefeningen, gericht op het leren van elkaars ervaringen en het oefenen van scenario's.

Resultaatontwikkeling

De geconsolideerde omzet over het jaar 2025 is uitgekomen op € 84,9 miljoen (2024: € 75,9 miljoen). Deze is met name gestegen door de indexatie en de groei van het aantal gemeenten (toevoeging van Duiven en Westervoort). Het enkelvoudige resultaat na belastingen van Circulus B.V. kwam uit op € 1,0 miljoen (2024: € 0,8 miljoen). Het geconsolideerde resultaat van Circulus B.V. kwam uit op € 1,2 miljoen, binnen de gestelde bandbreedte van 1,0-1,5% van omzet (2024: € 0,8 miljoen). Als publieke onderneming leveren wij alleen diensten aan private partijen als er een overschot aan middelen of capaciteit is. Uiteraard wordt daarbij gewerkt binnen de kaders van de quasi-inbestedingsnormen. Zo is al ons aandelenkapitaal in publieke handen en is in 2025 90% van alle omzet direct opgedragen door de aandeelhouders (norm >80%).

2.6 Financiële positie

Financieringsstructuur
Het in de onderneming werkzame vermogen is als volgt weer te geven:

(* 1.000 euro)		2025		2024
		€		€
Vlottende activa		15.810		20.269
Liquide middelen		6.261		2.777
Kortlopende schulden		-30.490		-32.152
Werkkapitaal		-8.419		-9.106
Vaste activa		42.900		42.917
Gefinancierd met op lange termijn beschikbare middelen		34.481		33.811
Gefinancierd met:	%	€	%	€
Eigen vermogen	56,7%	19.640	51,4%	17.439
Langlopende schulden en voorzieningen	43,3%	14.989	48,6%	16.460
Totaal	100,0%	34.629	100,0%	33.899

De solvabiliteit is ultimo 2025 uitgekomen op 30,1% (2024: 26,4%) en voldoet daarmee aan de gestelde eisen van aandeelhouders en financiers. De stijging komt door de toetreding van de gemeenten Duiven en Westervoort. Met een stand boven de gestelde minimumnorm van 25% anticiperen wij op de groei van de investeringen in de komende jaren. Naar verwachting zullen er investeringen nodig zijn op onze werklocaties en in duurzaamheid, zoals in de elektrificering van ons wagenpark. De aanschafkosten van elektrische voertuigen liggen daarbij hoger dan die van dieselvoertuigen. Over de totale gebruiksduur verwachten wij echter dat de kosten (total cost of ownership) vergelijkbaar zullen zijn, mede door lagere energie- en onderhoudskosten.

Dit blijven wij nauwgezet monitoren. Circulus heeft geen vreemd kapitaal aangetrokken in 2025. We handelen niet in derivaten en we gebruiken vastgestelde richtlijnen om de omvang van het kredietrisico te beperken. Leningen kennen een vast rentepercentage over een langere looptijd en worden tot het einde van de looptijd aangehouden. Wel kan herziening van rentes leiden tot hogere kosten, die in voorkomende gevallen zullen worden doorvertaald in toekomstige DVO's. Als gebeurtenis na balansdatum kan niet onvermeld blijven dat op 1 januari 2026 twee nieuwe gemeenten Rheden en Rozendaal zijn toegetreden als aandeelhouder. Op deze datum is ook het benodigde kapitaal gestort en zijn de inzamelmiddelen overgegaan naar Circulus.

Op 1 maart 2026 heeft kringloopwinkel Foenix zich aangesloten bij Circulus B.V. Het doel hiervan is om de volgende stap in circulariteit en inclusiviteit in de regio verder te versterken. De overname heeft geen impact op de cijfers per 31 december 2025 en wordt in 2026 meegenomen in de geconsolideerde cijfers.

2.7 Risico's en onzekerheden

Risico's zijn strategische, operationele en financiële bedreigingen voor Circulus die voorzien zijn en waarvoor geen voorziening in de jaarrekening is opgenomen of afwaardering heeft plaatsgevonden. Beheersing van risico's is een onderdeel van zowel de strategie als de operatie van de onderneming. Circulus hanteert een gematigde risicobereidheid, passend bij haar publieke aandeelhouderschap en maatschappelijke taak.

Het doel van het risicobeheer is de continuïteit van de onderneming te borgen. Het beheer richt zich op het in kaart brengen en vervolgens verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid van de realisatie van de ondernemingsdoelstellingen, de beheersing van risico's in bedrijfsprocessen, de betrouwbaarheid van de verslaglegging en de naleving van wet- en regelgeving, de vergunningen en overeenkomsten.

Het risicobeheer is hiërarchisch georganiseerd. Vanuit de strategie worden jaarlijks door het management jaarplannen gemaakt en door de directie vastgesteld. Hierin zijn doelen en de benodigde processen geformuleerd. Daarbij worden risico's geïnventariseerd, maatregelen opgenomen om deze te beheersen en worden deze vastgesteld na een integrale risicobeoordeling. Processen, risico's en beheersmaatregelen worden opgenomen in een kwaliteitsmanagementsysteem dat de basis vormt voor interne audits. Monitoring van realisatie vindt plaats door de maandelijkse rapportages, die in het managementteam met de directie worden besproken en geëvalueerd. Hierbij worden ook eventuele nieuwe risico's en bijbehorende beheersmaatregelen in kaart gebracht. Hierin zijn ook nadrukkelijk de activiteiten voor de ISO 9001 certificering te noemen, die zich ook sterk hebben gericht op risico-inventarisatie en –mitigatie.

Strategische risico's

Als bedrijf met publieke aandeelhouders en vanuit haar maatschappelijke taak, zorgt Circulus voor een structurele stakeholdersdialoog met al haar belanghebbenden. Omdat gemeenten zowel aandeelhouder als opdrachtgever zijn, is sprake van een breed gedragen strategie.

Er is een risico dat het (nationale) maatschappelijke debat af gaat wijken van de strategie die is uitgezet. Doordat Circulus nauw verbonden is met haar gemeentelijke aandeelhouders wordt dit risico gering geacht en de organisatie heeft de flexibiliteit om zich daarop aan te passen. Als het maatschappelijke of politieke debat zich ontwikkelt in een richting die afwijkt van de huidige strategie, kan dit leiden tot aanpassing van beleidsprioriteiten en mogelijk heroverweging van activiteiten of investeringen. De impact hiervan wordt als middelgroot ingeschat, met name op de middellange termijn, aangezien Circulus door haar nauwe verbondenheid met gemeentelijke aandeelhouders tijdig kan bijsturen.

Een ander risico vormt het imago van het bedrijf en de werkgebieden grondstoffen, buitenruimte en sociaal waar Circulus actief in is. Risico's op dit vlak worden beheerst door transparante communicatie, proactief via campagnes en reactief door continu vragen en klachten van inwoners en opdrachtgevers alert en adequaat te beantwoorden. Deze vragen- en klachtenstroom wordt voortdurend gemonitord via een doorlopend Klanttevredenheids-onderzoek. De uitkomsten ervan worden breed besproken. Reputatierisico's kunnen bij negatieve beeldvorming leiden tot verminderde tevredenheid bij inwoners en opdrachtgevers en verhoogde bestuurlijke en operationele druk. De financiële impact hiervan is naar verwachting beperkt tot middelgroot, maar kan indirect effect hebben op toekomstige opdrachten en samenwerkingen.

Operationele risico's

De terreinen van Circulus zijn grotendeels in de open lucht en ruim opgezet. Naast een brandrisico gelden er veiligheidsrisico's omdat burgers en groot materieel met elkaar in contact kunnen komen. Voor de brandrisico's loopt er een uitgebreid programma om de risico's beter in kaart te brengen en stapsgewijs te verkleinen, waarmee de verzekerbaarheid moet verbeteren. Er wordt ook hard gewerkt aan veiligheidsbewustzijn, onder andere door de verplichte deelname aan toolboxen. Veiligheidsincidenten, waaronder brand of ongevallen op de terreinen, kunnen leiden tot materiële schade, verstoring van de bedrijfsvoering en mogelijke aansprakelijkheidsclaims. De impact van dergelijke incidenten wordt als hoog ingeschat, met name vanwege mogelijke gevolgen voor medewerkers, continuïteit van processen en reputatie.

Personele risico's komen ook voort uit de werkzaamheden buiten, waar de kans op incidenten relatief hoog is. Dat geldt voor alle medewerkers maar met name voor die van Buitenruimte, Grondstoffen en Sociaal Werk. Een scala aan veiligheidsprocessen is gericht op het minimaliseren van risico's; denk hierbij aan toolboxen, opleidingen, voorschriften, werkkleding en een veiligheidssysteem. In dit kader is er ingezet op certificering conform ISO-45001.

De arbeidsmarkt vormt een risico voor de langere termijn, omdat het aantrekken van mensen voor werk moeilijker wordt. Om onze positie op de arbeidsmarkt te verbeteren zetten we in op heldere en zichtbare communicatie met een belangrijke rol voor social media. Personele risico's, zoals ziekteverzuim en arbeidsmarktkrapte, kunnen leiden tot hogere kosten voor vervanging en inhuur, lagere productiviteit en druk op de uitvoering van werkzaamheden. De impact hiervan wordt als middelgroot tot hoog beoordeeld, afhankelijk van de duur en omvang van het verzuim. Een structureel krappe arbeidsmarkt kan op langere termijn de realisatie van strategische doelstellingen onder druk zetten. Deze impact wordt als middelgroot ingeschat, maar neemt toe indien de situatie langdurig aanhoudt.

De afzet van afval en grondstoffen wordt geborgd via meerjarige contracten die na openbare aanbesteding zijn gegund. Het samenwerkingsverband Cirkelwaarde waarin ook Circulus participeert, zorgt voor een stabiele verankering. Bij significante prijsstijgingen van grondstoffen buiten de indexeringssystematiek, kan een negatieve afwijking van het resultaat ontstaan in het betreffende boekjaar. Verstoring in de afzet van afval- en grondstoffenstromen kan leiden tot operationele knelpunten en mogelijk hogere verwerkingskosten. Door de aanwezigheid van meerjarige contracten wordt de impact hiervan als beperkt tot middelgroot ingeschat.

Financiële risico's

Opdrachtgevende gemeenten en Circulus zijn meerjarig met elkaar verbonden via een dienstverleningsovereenkomst waarin zowel de verbintenis, het exclusieve takenpakket als de financiering ervan is vastgelegd. In verband met toekomstige investeringen zullen we op voorhand het solvabiliteitspercentage en ook de liquiditeit op niveau moeten houden. Verdere elektrificering van het wagenpark zal de komende jaren leiden tot toename van de investeringen, zeker in combinatie met ontwikkelingen van circulaire ambachtscentra en innovaties in inzameling, recycling en beheer openbare ruimte.

De dekking van de kapitaallasten van investeringen zijn zeker gesteld via de dienstverleningsovereenkomst met de betrokken gemeenten. Circulus heeft rentes op de uitstaande leningen vaststaan tot en met 2030 c.q. 2031.

De activa op de balans zijn verbonden met de dienstverleningsovereenkomsten, waardoor de risico's beperkt zijn. Bovendien zijn de overeenkomsten langlopend van aard en is in de statuten een desintegratieregeling opgenomen indien een gemeente een bepaalde DVO of de gehele relatie wenst te verbreken, waarbij de financiële nadelen van zulke besluiten voor zittende aandeelhouders moet worden gecompenseerd. Stijgende investeringsniveaus, onder andere door elektrificering van het wagenpark en ontwikkelingen in circulariteit, kunnen druk leggen op de solvabiliteit en liquiditeit. De impact hiervan wordt als middelgroot beoordeeld, waarbij tijdige afstemming met aandeelhouders en borging in financieringsstructuren essentieel is.

Het grootste deel van de omzet wordt gerealiseerd vanuit de dienstverleningsovereenkomsten met gemeenten. Er is derhalve behalve een liquiditeitsvraagstuk geen materieel kredietrisico. Vorderingen op particulieren vormen een klein deel van de omzet en zijn grotendeels het gevolg van de afvalstoffenheffingen, die vanuit een kassiersfunctie worden geïnd. De prijsfluctuaties van grondstoffen en andere dienstverlening vormen voor Circulus een laag tot medium risico, de effecten hiervan zijn in de afrekening van de verwerkingskosten en de jaarlijkse indexering opgenomen. Het restrisico is het feit dat de indexering in verband met de gemeentelijke planningscyclus al zeer vroeg wordt vastgesteld. Dit betekent dat grote prijsstijgingen, bijvoorbeeld als gevolg van geopolitieke ontwikkelingen niet zijn verwerkt in de vastgestelde DVO omzetten. Er wordt dan naar bevinden van zaken en in nauwe afstemming met aandeelhouders gehandeld. Het risico voor een afwijking van het geprognotiseerde resultaat wordt beheerst via budgetten en een stringente periodieke rapportage en analyse. Waar nodig worden tijdig corrigerende maatregelen uitgezet via plan- en controlecyclus.

Gematerialiseerde risico's in het verslagjaar

In het afgelopen boekjaar hebben enkele van de onderkende risico's zich (deels) gematerialiseerd. Het ziekteverzuim binnen de organisatie lag, evenals in voorgaande jaren, op een relatief hoog niveau. Dit heeft geleid tot hogere kosten voor vervanging en inhuur en heeft op onderdelen druk gezet op de operationele uitvoering van werkzaamheden. Door gerichte maatregelen op het gebied van inzetbaarheid en vitaliteit is actief gestuurd op beperking van de impact. Daarnaast hebben fluctuaties in prijzen van grondstoffen en externe dienstverlening zich voorgedaan. Door de systematiek van vooraf vastgestelde indexering konden deze prijsontwikkelingen niet altijd volledig binnen het boekjaar worden gecompenseerd. De financiële impact hiervan is echter binnen de bandbreedte van de begroting gebleven en wordt (deels) in latere perioden verrekend. Overige onderkende risico's hebben zich in het verslagjaar niet in materiële mate gemanifesteerd.

Verbeteringen in het risicomanagementsysteem

In het verslagjaar zijn verdere stappen gezet in de doorontwikkeling en professionalisering van het risicomanagementsysteem van Circulus. Belangrijke verbeteringen betreffen de verdere integratie van risicomanagement binnen het kwaliteitsmanagementsysteem, waarbij risico's, beheersmaatregelen en processen meer uniform en systematisch worden vastgelegd en gemonitord. In dit kader is nadrukkelijk ingezet op de (door)ontwikkeling van de ISO 9001- en ISO 45001-systematiek, waarbij risicogestuurd werken een centraal uitgangspunt vormt. Dit heeft geleid tot een meer gestructureerde aanpak van risico-inventarisatie en -mitigatie binnen de primaire en ondersteunende processen. Voor de komende periode ligt de nadruk op het verder verbeteren van de kwantificering van risico's en de explicitering van de risicobereidheid binnen de organisatie.

Duurzaamheid

Circulus heeft zich gecommitteerd aan de SDG's van de VN. Dit betekent dat we onze voortgang monitoren en rapporteren op diverse duurzaamheidsthema's. We hebben kennisgenomen van de veranderingen met betrekking tot de rapportageverplichtingen, maar we zien duurzaamheid onverminderd als belangrijk thema en zullen hierover ook uitgebreid blijven rapporteren. Vanuit de SDG's van de VN heeft Circulus de onderstaande acht duurzaamheidsdoelen in haar nieuwe meerjarenstrategie voor 2025-2028 omarmd en uitgewerkt in diverse interne programma's met concrete en meetbare doelstellingen:

- 4 Kwaliteitsonderwijs
- 7 Betaalbare en duurzame energie
- 8 Eerlijk werk en economische groei
- 10 Ongelijkheid verminderen
- 11 Duurzame steden en gemeenschappen
- 12 Verantwoorde consumptie en productie
- 13 Klimaatactie
- 17 Partnerschap om doelstellingen te bereiken

Door middel van de dubbele materialiteitsanalyse is in kaart gebracht welke thema's belangrijk zijn voor onze interne en externe stakeholders om op te rapporteren. In het proces hiernaartoe zijn de aandeelhouders, opdrachtgevers, commissarissen en kaderpersoneel gevraagd hun visie hierop te delen. Hierbij zijn met name de reacties van aandeelhoudende gemeenten zwaar gewogen, gezien hun rol. Uit dit zorgvuldige proces kwam naar voren dat dit, naast de verplichte onderdelen, in het bijzonder zijn: Klimaatverandering, Materiaalgebruik en Circulaire Economie, Eigen personeel en Zakelijk gedrag.

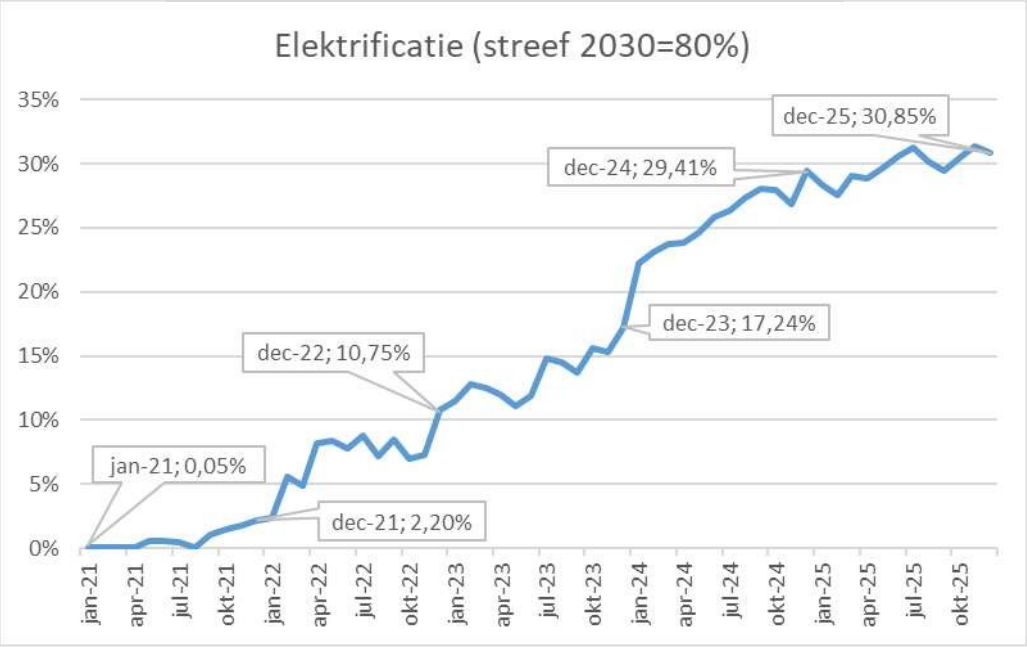
Klimaatverandering

De CO_2 uitstoot van Circulus bestaat grofweg uit vier categorieën: gas, elektra, HVO100 en diesel. De meeste locaties verbruiken gas voor verwarming en warm water. Elektra wordt aangewend voor de kantoren, maar ook voor de elektrische installaties op de recyclepleinen. Daarnaast laden elektrische voertuigen op de locaties weer op. Dit gebeurt in Zutphen, Apeldoorn, Deventer en Lochem. Naast elektrificering van het wagenpark heeft Circulus zich ook gecommitteerd aan het verlagen van de CO_2 uitstoot van de conventionele dieselvoertuigen, zolang deze conversie nog niet is afgerond. Dit kan via het inkopen van HVO100. HVO100 staat voor Hydrotreated Vegetable Oil. Het is een hernieuwbare brandstof die nagenoeg geen CO_2 aan de dampkring toevoegt. Omdat de brandstof zo zuiver is, geeft het ook minder uitstoot van fijnstof en NOx. Deze brandstof is weliswaar duurder dan fossiele diesel, maar past naadloos in het strategisch kader van Circulus.

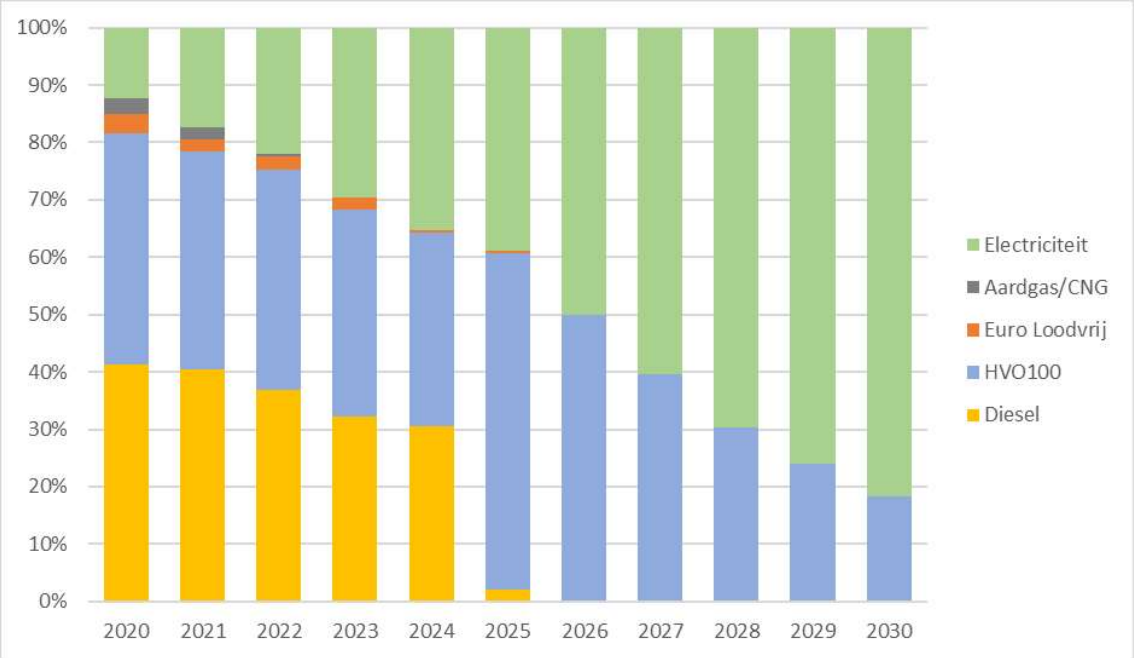
Door de doorgaande elektrificatie en inmiddels gecontracteerde overgang naar HVO100 is het verbruik van HVO100 in 2025 bijna 100%. Het aandeel HVO100 bedroeg in 2024 nog 62%. Het elektraverbruik steeg als gevolg van de doorgaande elektrificatie. Circulus verbruikt grotendeels stroom uit Nederlandse windmolens. De daling van het dieselverbruik was eveneens zeer sterk te noemen, veroorzaakt door zowel de overgang naar HVO100 als naar elektrische tractie.

Per saldo daalde de CO_2 uitstoot van onze eigen operaties. Zodra de overgang naar HVO100 volledig is omgezet zal het verbruik verder dalen. Hiermee is de verwachting dat Circulus ruimschoots en eerder dan gepland aan haar doelstelling tot CO_2-reductie in lijn met het Parijs akkoord zal voldoen.

Ook in tractie-uren is de ontwikkeling van de elektrificatie goed te zien.



In 2025 werden 30,85% van alle tractie-uren uitgevoerd met elektrische tractie (2024: 29,4%). Dit betreft overigens de uren van bussen en grote/kleine vrachtwagens. Het handgereedschap is inmiddels al overwegend elektrisch.
Hiermee liggen we op koers voor de gestelde 2030 doelstelling van 80% elektrische tractie.
Dit is zichtbaar in de volgende extrapolatie op basis van de meest realistische levensduur van de voertuigen.



Circulus blijft zich in haar meerjarenstrategie committeren aan deze elektrificatiedoelstelling.

Materiaalgebruik en circulaire economie

Het scheidingspercentage restafval was in 2025 74%, een lichte daling ten opzichte van 2024. Dit komt mede door iets minder goede scheidingsresultaten bij PMD. De eigen afvalscheiding als organisatie is in ontwikkeling, het heeft in 2025 een hogere prioriteit gekregen en dit wordt doorgezet.

Eigen personeel

Circulus speelt een belangrijke rol in de regio als werkgever, maar ook via de diverse werkplaatsen en sociale initiatieven. In totaal waren 927 personen betrokken bij Circulus, zowel in de uitvoering van de opgedragen taken als in werkplaatsen door het hele gebied. Het aantal personen in de werkplaatsen groeide naar 168, onder meer door het openen van nieuwe werkplaatsen. Daarnaast zijn 173 vrijwilligers betrokken bij maatschappelijke activiteiten of kringloopactiviteiten.

Omdat iedereen bij Circulus volgens de GEO-CAO wordt verloond, is er geen verschil tussen beloning van mannen en vrouwen binnen dezelfde functieschaal. Circulus heeft beleid rond psychosociale arbeidsbelasting (PSA). Dit beleid beschrijft diverse vormen van psychische arbeidsbelasting en hoe daar mee om te gaan.

Zakelijk gedrag

We hechten grote waarde aan ethisch en integer zakelijk gedrag. We streven naar een transparante en verantwoordelijke bedrijfsvoering, waarbij we voldoen aan wet- en regelgeving

en handelen volgens onze kernwaarden. Dit betekent dat we zakelijke beslissingen nemen op basis van eerlijkheid, respect en duurzaamheid. De samenwerking met gemeenten is vastgelegd in dienstverleningsovereenkomsten die transparant de wederzijdse rollen en verwachtingen weergeven.

Om dit te waarborgen, hanteren we diverse beleidsstukken rondom anti-corruptie, belangenverstrengeling, eerlijke concurrentie en gegevensbescherming. We werken met een zero-tolerancebeleid tegen fraude en omkoping en hebben naast een vertrouwenspersoon ook een klokkenluidersregeling.

Daarnaast integreren we maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) in ons zakelijk gedrag. Dit betekent dat we in ons inkoopbeleid hebben beschreven hoe we willen samenwerken met leveranciers in lijn met onze meerjarenstrategie.

Toekomst

De toekomst vraagt om samenhang, nabijheid en vernieuwingskracht
De ontwikkelingen in onze samenleving volgen elkaar in hoog tempo op. Gemeenten staan voor grote opgaven in het grondstoffendomein, de buitenruimte en het sociaal domein. De beweging naar een circulaire economie versnelt en de druk op ruimte, energie en middelen neemt toe. Deze trends raken direct aan onze rol als publieke partner. Harmonisatie, daar waar nodig maatwerk, betrokkenheid en samenwerking zijn steeds meer een voorwaarde om onze gezamenlijke doelen te realiseren.

In deze context groeit de behoefte aan organisaties die verbinden, vernieuwen en waarde toevoegen in de keten. Met onze nieuwe meerjarenstrategie 2025–2028 zetten we daarom stevig in op vier strategische speerpunten die richting geven aan onze toekomst.

1. Verbinden met de samenleving
De komende jaren versterken we onze aanwezigheid in de buurt. De toetreding van nieuwe gemeenten en de groei van onze dienstverlening vragen om een organisatie die zichtbaar, benaderbaar en betrouwbaar is. Inwoners willen weten wat er verandert, waarom dat gebeurt en hoe zij kunnen bijdragen aan een circulaire en leefbare omgeving.

We investeren daarom in heldere communicatie, participatie en samenwerking met lokale partners. Door actief de dialoog op te zoeken, sluiten we beter aan bij de behoeften van inwoners en vergroten we het draagvlak voor veranderingen in de dienstverlening.

2. Waarde toevoegen in circulaire ketens
De overgang van lineaire naar circulaire waardeketens wordt steeds concreter. Nieuwe wet- en regelgeving, zoals uitgebreide producentenverantwoordelijkheid, stimuleert hergebruik, reparatie en hoogwaardige recycling. Tegelijkertijd groeit de vraag naar betrouwbare ketenpartners die kennis, data en praktijkervaring samenbrengen.

Circulus speelt hierin een steeds belangrijkere rol. We werken met gemeenten, bedrijven en maatschappelijke organisaties aan oplossingen die verspilling tegengaan, grondstoffen maximaal hergebruiken en stimuleren om minder afval te creëren. Door innovatie, data gedreven werken en regionale samenwerking maken we circulariteit zichtbaar en haalbaar in de praktijk.

3. Groeien als regionale partner
De markt voor huis-aan-huisinzameling verandert. Commerciële partijen trekken zich terug, gemeenten zoeken stabiliteit en publieke waarden worden belangrijker. Groei is voor Circulus geen doel op zich, maar een logisch gevolg van deze beweging.

We blijven een betrouwbare partner voor onze bestaande aandeelhouders en staan open voor samenwerking met gemeenten die kiezen voor een publieke inzamelaar met regionale verankering. Onze groei is stapsgewijs, zorgvuldig en altijd gericht op het versterken van de kwaliteit van onze dienstverlening.

4. Vernieuwen in dienstverlening
De verwachtingen van inwoners en gemeenten blijven stijgen. Digitalisering, AI en data gedreven werken bieden kansen om slimmer, efficiënter en klantgerichter te opereren. Tegelijkertijd vraagt de energietransitie om nieuwe logistieke oplossingen en een toekomstbestendige infrastructuur.

We investeren daarom in moderne dienstverlening, duurzame voertuigen, innovatieve technologie en een werkomgeving waarin medewerkers kunnen groeien. Door continu te verbeteren, blijven we voorbereid op de uitdagingen van morgen.

Onze koers voor de komende jaren
De toekomst vraagt om organisaties die midden in de maatschappij staan, die weten wat er speelt en die vanuit expertise en betrokkenheid handelen. Circulus ziet een wereld voor zich waarin grondstoffen steeds opnieuw worden benut, de leefomgeving gezond en duurzaam is, en iedereen naar vermogen kan meedoen.

Onze missie en visie vormen het kompas voor de komende jaren. We laten de aarde beter achter door samen te werken aan duurzame, houdbare oplossingen. Met onze strategische speerpunten bouwen we verder aan een organisatie die betrouwbaar, innovatief en toekomstgericht is; voor inwoners, gemeenten en de regio. Een organisatie waar hergebruik, sociale werkgelegenheid en innovatie vanzelfsprekend samenkomen.

Verwachte gang van zaken
Op basis van de meerjarenstrategie 2025–2028 verwacht Circulus haar activiteiten in de komende jaren verder uit te breiden en te verdiepen, met name op het gebied van circulaire grondstoffenketens, beheer van de buitenruimte en sociaal werk. De organisatie voorziet een geleidelijke groei van de dienstverlening, zowel bij bestaande aandeelhouders als mogelijk bij de nieuw toegetreden gemeenten. Deze ontwikkeling zal gepaard gaan met een verdere professionalisering van de organisatie.

Onderzoek en ontwikkeling
Circulus investeert in de ontwikkeling en toepassing van innovatieve oplossingen binnen haar werkvelden. De nadruk ligt hierbij op datagedreven werken, optimalisatie van inzamel- en logistieke processen, en de ontwikkeling van circulaire toepassingen en ambachtscentra.

Deze activiteiten zijn primair praktijkgericht en vinden plaats in nauwe samenwerking met gemeenten, ketenpartners en maatschappelijke organisaties.

Investeringen en financiering
Voor de komende jaren wordt een toename van investeringen voorzien, met name in de verdere elektrificering van het wagenpark. Deze investeringen gaan gepaard met een aanzienlijk kapitaalbeslag en worden in beginsel gefinancierd binnen de bestaande financiële kaders. Daarbij wordt continu gemonitord in hoeverre deze investeringen uit eigen middelen en binnen de huidige financieringsstructuur kunnen worden gerealiseerd. Uitgangspunt blijft het behoud van een gezonde solvabiliteits- en liquiditeitspositie.

Personeelsbezetting
De verwachte ontwikkeling van de organisatie vraagt om een adequate personele bezetting. Circulus zet in op het aantrekken, ontwikkelen en behouden van medewerkers. Daarnaast blijft Circulus zich inzetten voor sociale werkgelegenheid en duurzame inzetbaarheid van medewerkers.

Apeldoorn, 20 april 2026,

Drs. E.M. Bosch,
Directeur

3. JAARREKENING 2025

3.1 GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	toelichting	31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
VASTE ACTIVA					
Immateriële vaste activa	1.		230.832		86.345
Materiële vaste activa	2.		42.668.808		42.830.798
Financiële vaste activa	3.		149.216		88.364
VLOTTENDE ACTIVA					
Voorraden	4.		543.603		341.888
Onderhanden werk	5.		63.569		70.479
Vorderingen					
Debiteuren	6.	2.096.153		1.402.025	
Vorderingen op aandeelhouders	7.	9.604.027		14.890.023	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	8.	170.002		205.459	
Overige vorderingen en overlopende activa	9.	3.334.703		3.358.849	
			15.204.885		19.856.356
Liquide middelen	10.		6.260.572		2.776.778
Totaal Activa			65.121.485		66.051.008

3.1 GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

PASSIVA	toelichting	31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
Geplaatst kapitaal		11.450		10.619	
Agioreserve		1.992.417		936.205	
Wettelijke reserve		230.832		86.345	
Overige reserves		16.170.508		15.548.841	
Resultaat boekjaar		1.235.127		857.198	
GROEPSVERMOGEN	11.		19.640.334		17.439.208
VOORZIENINGEN	12.		2.124.437		2.298.542
LANGLOPENDE SCHULDEN	13.		12.864.793		14.161.181
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Schulden aan kredietinstellingen	14.	1.167.500		1.280.000	
Leaseverplichtingen	15.	16.389		16.389	
Leveranciers		7.344.312		5.744.127	
Schulden aan aandeelhouders	16.	1.430.181		3.935.379	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	17.	2.220.533		4.300.232	
Overige schulden en overlopende passiva	18.	18.313.005		16.875.950	
			30.491.921		32.152.077
Totaal Passiva			65.121.485		66.051.008

3.2 GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2025

	toelichting	2025		2024	
		€	€	€	€
Netto omzet	19.		84.877.089		75.940.676
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	20.	23.126.762		21.973.809	
Salarissen	21.	21.065.000		18.331.894	
Sociale lasten en pensioenlasten	21.	5.718.483		4.980.126	
Afschrijvingen	22.	5.797.428		5.688.505	
Overige bedrijfskosten	23.	27.580.290		23.680.922	
Totaal bedrijfslasten			83.287.964		74.655.256
Bedrijfsresultaat			1.589.125		1.285.420
Rentelasten	24.	414.849		470.594	
			-414.849		-470.594
Resultaat voor belastingen			1.174.276		814.826
Belastingen resultaat	25.		60.852		42.372
Resultaat na belastingen			1.235.128		857.198

3.3 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
Kasstromen uit operationele activiteiten					
Bedrijfsresultaat		1.589.125		1.285.420	
Aanpassing voor:					
- afschrijvingen	22.	6.205.639		5.838.201	
- winst afstoting materiële vaste activa	22.	-408.211		-149.696	
Mutaties in werkkapitaal:					
- latente belastingvordering	3.	-60.852		-88.364	
- voorraden	4.	-201.715		-100.942	
- onderhanden werk	5.	6.910		-75.489	
- vorderingen		4.719.363		-5.822.710	
- voorzieningen	12.	-174.105		-526.186	
- kortlopende schulden		-1.547.654		5.188.350	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			10.128.500		5.699.562
- betaalde rente	24.	-414.849		-470.594	
- betaalde vennootschapsbelasting	25.	-7.040		-10.268	
			-421.889		-480.862
Kasstromen uit operationele activiteiten			9.706.611		5.218.700
Kasstromen uit investeringsactiviteiten					
Investeringen in immateriële vaste activa	1.	-171.401		-	
Investeringen in materiële vaste activa	2.	-6.579.726		-7.192.049	
Desinvesteringen in materiële vaste activa		971.199		149.696	
			-5.779.928		-7.042.353
Kasstromen uit financieringsactiviteiten					
Betaald dividend vorig boekjaar	32.	-91.043		-476.925	
Aflossing langlopende schulden	13.	-1.408.889		-1.171.597	
Opname langlopende schulden		-		4.549.168	
Uitgifte aandelen	32.	831			
Storting Agio op aandelen		1.056.212		-	
			-442.889		2.900.646
Mutatie liquide middelen			3.483.794		1.076.993
Liquide middelen 1 januari			2.776.778		1.699.785
Mutatie liquide middelen			3.483.794		1.076.993
Liquide middelen 31 december			6.260.572		2.776.778

3.4 GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT OVER 2025

	2025		2024	
	€	€	€	€
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen toekomend aan de rechtspersoon		1.235.128		857.198

3.5 TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2025

3.5.1 Algemene grondslagen voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

Naam van de vennootschap:	Circulus B.V.; Apeldoorn
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap
Adres van de hoofdvestiging:	Postbus 1372
Postcode, hoofdvestigingsplaats:	7301 BP APELDOORN
Land van oprichting:	Nederland
Statutaire zetel:	Apeldoorn
Plaatsen feitelijke activiteiten:	Aruba 16, Apeldoorn Westfalenstraat 5, Deventer Boggelderenk 3, Zutphen Aalsvoort 100, Lochem Parallelweg 4, Doesburg Aalbosweg 41, Vaassen Talhoutweg 26, Vaassen
Aard van de jaarrekening:	Geconsolideerde jaarrekening
Verslagperiode:	1 januari 2025 tot en met 31 december 2025
Presentatievaluta:	Euro
Aandeelhouders:	Gemeente Apeldoorn (3.586 aandelen A ad nominaal € 1,-) Gemeente Deventer (2.297 aandelen B ad nominaal € 1,-) Gemeente Epe (750 aandelen C ad nominaal € 1,-) Gemeente Zutphen (1.115 aandelen D ad nominaal € 1,-) Gemeente Doesburg (257 aandelen E ad nominaal € 1,-) Gemeente Bronckhorst (773 aandelen F ad nominaal € 1,-) Gemeente Brummen (461 aandelen G ad nominaal € 1,-) Gemeente Lochem (749 aandelen H ad nominaal € 1,-) Gemeente Voorst (532 aandelen I ad nominaal € 1,-) Gemeente Duiven (514 aandelen I ad nominaal € 1,-) Gemeente Westervoort (317 aandelen I ad nominaal € 1,-)

Algemeen

De naam Circulus-Berkel B.V. ontstond in 2014 uit een fusie tussen Circulus en Berkel Milieu. In 2021 is een statutaire naamswijziging doorgevoerd en de naam gewijzigd in Circulus B.V.

Activiteiten

Circulus B.V. is een in Apeldoorn gevestigde besloten vennootschap met activiteiten die voornamelijk bestaan uit het verlenen van diensten en het verstrekken van adviezen voor het verwijderen, (doen) inzamelen en verwerken van afvalstoffen, reiniging, gladheidsbestrijding, werkzaamheden op het gebied van andere milieuvelden, alsmede het beheer van openbare ruimte en sociale arbeidsactivering.

Grondslagen consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van de onderneming en haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarop op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten betrokken die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend. Participaties die zijn verworven uitsluitend met het doel om ze binnen afzienbare tijd weer te vervreemden worden niet geconsolideerd.

Circulus B.V.; Apeldoorn

Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.
In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen de groep gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd.
De financiele gegevens van de vennootschap zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruik makend van artikel 2:402 BW, is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de enkelvoudige jaarrekening.
Voor een overzicht van de geconsolideerde groepsmaatschappijen wordt verwezen naar punt 22. Financiële vaste activa.

Algemene grondslagen
De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.
Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen vloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.
Baten worden in de verlies- en winstrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel , samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting , heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.
Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.
De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de betreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.
Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Gebruik van schattingen
De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten
Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten.
In de jaarrekening zijn de volgende categoriën financiële instrumenten opgenomen: overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten.
Er is geen sprake van afgeleide finaciële instrumenten.

Omrekening van vreemde valuta's
Door de vennootschap wordt de euro gehanteerd als functionele- en als rapporteringsvaluta.

Gebeurtenissen na balansdatum
Op 1 maart 2026 heeft kringloopwinkel Foenix zich aangesloten bij Circulus B.V.. Het doel hiervan is om de volgende stap in circulariteit en inclusiviteit in de regio verder te versterken. De overname heeft geen impact op de cijfers per 31 december 2025 en wordt in 2026 meegenomen in de geconsolideerde cijfers.

3.5.2 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een vast percentage van de bestede kosten, zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd. De verwachte gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden aan het einde van elk boekjaar opnieuw beoordeeld. Voor de kosten van ontwikkeling wordt een wettelijke reserve gevormd ter hoogte van het geactiveerde bedrag.

Materiële vaste activa

De bedrijfsgebouwen en -terreinen, machines en installaties, andere vaste bedrijfsmiddelen en materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering worden gewaardeerd op kostprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs bestaat uit de verkrijgings- of vervaardigingsprijs en overige kosten om de activa op hun plaats en in de staat te krijgen noodzakelijk voor het beoogde gebruik. De kostprijs van de activa die door de onderneming in eigen beheer zijn vervaardigd, bestaat uit de aanschaffingskosten van de gebruikte grond- en hulpstoffen en de overige kosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de vervaardiging. Verder omvat de vervaardigingsprijs een redelijk deel van de indirecte kosten en de rente op schulden over het tijdvak dat kan worden toegerekend aan de vervaardiging van de activa. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur, rekening houdend met een eventuele restwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikname. Op bedrijfsterreinen en materiële vaste activa in uitvoering wordt niet afgeschreven.

De volgende afschrijvingspercentages worden hierbij gehanteerd:

Bedrijfsgebouwen:	:	10-30 jaar
Machines en installaties:	:	5-10 jaar
Andere vaste bedrijfsmiddelen	:	3-15 jaar

De vennootschap heeft voor één activum een financial leasecontract afgesloten. De gedetailleerde toelichting is opgenomen in de 'Toelichting op de consolideerde balans'.

Voor zover er sprake is van operational leasecontracten worden de kosten gedurende de looptijd van het contract ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De met de operational leasecontracten samenhangende verplichtingen worden toegelicht onder de 'niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

Ter zake van verwachte kosten van periodiek groot onderhoud aan gebouwen en andere bedrijfsmiddelen wordt een voorziening gevormd. Zie hiervoor de toelichting onder het hoofd voorzieningen.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Deelnemingen waarin de onderneming de zeggenschap gezamenlijk met andere deelnemers uitoefent (joint-ventures), worden gewaardeerd volgens dezelfde methode. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de onderneming gehanteerd. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, worden geëlimineerd voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de onderneming echter geheel of ten dele garant staat voor de schulden van een deelneming, dan wel de feitelijke verplichting heeft de deelneming (voor haar aandeel) in staat te stellen tot betaling van haar schulden, wordt een voorziening gevormd ter grootte van de verwachte betalingen door de onderneming ten behoeve van de deelneming. De voorziening wordt primair ten laste van de vordering op de deelneming gevormd en voor het overige gepresenteerd onder de voorzieningen.

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs en indien van toepassing onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

De grondslagen voor de overige financiële vaste activa zijn opgenomen onder het hoofd financiële instrumenten.

Voorraden
Voorraden grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs (inkoopprijs) of lagere opbrengstwaarde, rekening houdend met een voorziening voor incourantheid. De opbrengstwaarde is de gemiddeld geschatte verkoopwaarde onder normale omstandigheden onder aftrek van de kosten van voltooiïng en de verkoopkosten. Hierbij wordt rekening gehouden met incourantheid als gevolg van veroudering van de producten.

Onderhanden werk
Onderhanden werk betreft producten/diensten in bewerking voor eigen rekening en risico. De waardering van het onderhand werk is tegen verkrijgingsprijs (inkoopprijs) of lagere opbrengstwaarde aangevuld met directe lonen. De opbrengstwaarde is de gemiddeld geschatte verkoopwaarde onder normale omstandigheden onder aftrek van voltooiing en de verkoopkosten.

Overige vorderingen
Overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Liquide middelen
Liquide middelen bestaan uit kas en banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen vermogen
Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering gebracht op het eigen vermogen.

Voorzieningen
Algemeen:
Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden, waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt; en het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen nodig is.

De voorzieningen met een verwachte looptijd van maximaal een jaar worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld. De overige voorzieningen waarop het effect van tijdswaarde materieel is, worden gewaardeerd tegen contante waarde. De mutatie in de voorziening als gevolg van rentetoevoeging wordt gepresenteerd als rentelast.

De gehanteerde discontovoet is 3,30% (Ultimate Forward Rate voor Pensioenfondsen ultimo 2025)

Voorziening WW
De voorziening is opgenomen tegen de beste schatting van de te verwachten toekomstige verplichtingen inzake onvrijwillige werkloosheid.

Voorziening ontslagvergoedingen
De voorziening is opgenomen tegen de beste schatting van de te verwachten toekomstige verplichtingen als gevolg van overeengekomen ontslagvergoedingen

Voorziening jubileumverplichtingen
De jubileumvoorziening betreft een voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen. De voorziening betreft de contante waarde van de in de toekomst uit te keren jubileumuitkeringen. De berekening is gebaseerd op gedane toezeggingen, blijfkans en leeftijd.

Voorziening generatieregeling
Dit betreft een voorziening voor een CAO regeling waarbij medewerkers van bepaalde leeftijd minder werken met gedeeltelijk onbetaald verlof en volledige pensioenopbouw.

Circulus B.V.; Apeldoorn

Voorziening groot onderhoud bedrijfsgebouwen en wagenpark
Voor verwachte kosten inzake periodiek onderhoud aan bedrijfsgebouwen en wagenpark wordt een voorziening gevormd. De toevoeging aan de voorziening wordt bepaald op basis van de contante waarde van groot onderhoud gedurende de economische levensduur. De kosten van groot onderhoud worden verwerkt ten laste van de voorziening voor zover deze is gevormd voor de beoogde kosten. De voorziening is gewaardeerd tegen contante waarde.

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen
Langlopende schulden betreffen schulden waarvan de looptijd langer dan 12 maanden betreft. Deze worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de langlopende schulden in de winst-en-verliesrekening als interestlast verwerkt.

Kortlopende schulden betreffen schulden die binnen 12 maanden na balansdatum kunnen worden opgeëist en worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde. De aflossingsverplichtingen voor het komend jaar van de langlopende schulden worden opgenomen onder de kortlopende schulden.

3.5.3 Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Opbrengstverantwoording
Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

Indien het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening als netto-omzet opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden.

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten
Hieronder zijn begrepen de direct aan de netto-omzet toerekenbare kosten. Deze kosten worden vastgesteld op basis van historische kostprijs.

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen
Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de onderneming in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd. De resultaten van deelnemingen die gedurende het boekjaar zijn verworven of afgestoten worden vanaf het verwervingsmoment respectievelijk tot het moment van afstoting verwerkt in het resultaat van de groep.

Personeelsbeloningen
Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst- en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers.
Pensioenen:
Circulus BV heeft haar pensioentoezegging ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds ABP. De belangrijkste kenmerken van deze regeling zijn:
- pensioengevend salarisgrondslag is gebaseerd op het middelloon
- pensioenuitvoerder past jaarlijks indexering toe, mits de wettelijke verplichte dekkingsgraad dat toestaat.
- dekkingsgraad op 31 december 2025 van het ABP bedraagt 123,5%. De beleidsdekkingsgraad bedraagt 118,3%

Op de pensioenregelingen zijn de bepalingen van de Nederlandse Pensioenwet van toepassing en worden op verplichte, contractuele of vrijwillige basis premies aan het bedrijfstakpensioenfonds betaald door de rechtspersoon. De vennootschap heeft de toegezegd-pensioenregeling bij het bedrijfstakpensioenfonds in de jaarrekening verwerkt volgens de verplichtingen benadering. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen. De rechtspersoon heeft geen verplichting tot het voldoen van aanvullende bedragen in het geval van tekorten bij het bedrijfstakpensioenfonds, anders dan het voldoen van hogere toekomstige premies.

Leasing
De onderneming kan financiële en operationele leasecontracten afsluiten. Een leaseovereenkomst waarbij de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom van het leaseobject geheel of nagenoeg door de lessee worden gedragen, wordt aangemerkt als een financiële lease. Alle andere leaseovereenkomsten classificeren als operationele leases. Bij de leaseclassificatie is de economische realiteit van de transactie bepalend en niet zozeer de juridische vorm.

Operationele leases

Als de onderneming optreedt als lessee in een operationele lease, wordt het leaseobject niet geactiveerd. Leasebetalingen inzake de operationele lease worden lineair over de leaseperiode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Circulus B.V.; Apeldoorn

Belastingen
De aandelen van Circulus BV zijn in het bezit van Nederlandse publiekrechtelijke rechtspersonen. Voor de taken die kwalificeren voor het samenwerkingsverband (art. 8f, eerste lid onder c Wet Vpb) is vrijstelling voor Circulus B.V. van toepassing, echter voor een aantal activiteiten is zij wel onderworpen aan de vennootschapsbelasting.

De verantwoorde vennootschapsbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en/of terug te ontvangen vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting wordt in het resultaat verwerkt, behalve voor zover deze betrekking heeft op een bedrijfscombinatie of op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen.

Actuele vennootschapsbelasting
De actuele vennootschapsbelasting omvat de verwachte te betalen of terug te ontvangen belasting over de fiscale winst of verlies over het boekjaar en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde of terug te ontvangen belasting. De vennootschapsbelasting wordt berekend over het commerciële resultaat voor belastingen op basis van de vigerende belastingtarieven, rekening houdend met fiscale faciliteiten. Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd als aan bepaalde criteria wordt voldaan.

3.5.4 Grondslagen voor het opstellen van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.
De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen.

Ontvangen en betaalde interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.
Betaalde dividenden zijn opgenomen in de kasstroom voor financieringsactiviteiten.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

VASTE ACTIVA

1. Immateriële vaste activa

		Ontwikkelings-kosten	Vooruit-betalingen en bedrijfsactiva in uitvoering	Totaal
		€	€	€
Aanschaffingswaarde		88.865	-	88.865
Cumulatieve afschrijvingen (-)		2.520	-	2.520
Boekwaarde	1 januari 2025	86.345	-	86.345
Mutaties in	:			
Investeringen		171.401	-	171.401
Desinvesteringen (-)		-	-	-
Cumulatieve afschrijving desinvestering		-	-	-
Afschrijvingen (-)		-26.914	-	-26.914
Mutaties totaal		144.487	-	144.487
Aanschaffingswaarde		260.266	-	260.266
Cumulatieve afschrijvingen (-)		29.434	-	29.434
Boekwaarde	31 december 2025	230.832	-	230.832

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

2. Materiële vaste activa

		Bedrijfs-gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs-middelen	Vooruit-betalingen en bedrijfsactiva in uitvoering	Totaal
		€	€	€	€	€
Aanschaffingswaarde		21.069.594	30.340.027	39.945.727	1.121.783	92.477.131
Cumulatieve afschrijvingen (-)		5.710.348	16.389.764	27.546.223	-	49.646.335
Boekwaarde	1 januari 2025	15.359.246	13.950.263	12.399.504	1.121.783	42.830.796
Mutaties in	:					
Investeringen		955.593	1.919.808	4.562.426	263.682	7.701.509
Desinvesteringen (-)		-75.900	-2.506.854	-40.000	-1.121.783	-3.744.537
Cumulatieve afschrijving desinvestering		75.900	1.943.866	40.000	-	2.059.766
Afschrijvingen (-)		-851.106	-2.805.408	-2.522.212	-	-6.178.726
Mutaties totaal		104.487	-1.448.588	2.040.214	-858.101	-161.988
Aanschaffingswaarde		21.949.287	29.752.981	44.468.153	263.682	96.434.103
Cumulatieve afschrijvingen (-)		6.485.554	17.251.306	30.028.435	-	53.765.295
Boekwaarde	31 december 2025	15.463.733	12.501.675	14.439.718	263.682	42.668.808

De materiële vaste activa dienen als onderpand voor schulden aan kredietinstellingen. Een bankhyotheek is als zekerheid verstrekt op de percelen inclusief opstallen gelegen aan de Boggelderenk 3 te Zutphen en Westfalenstraat (percelen 3248,3257,3254,3252) te Deventer.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

3. Financiële vaste activa

Latente belastingvordering

	2025	2024
	€	€
Carry forward verliescompensatie	149.216	88.364
Totaal	149.216	88.364

De latente belastingvordering is opgenomen in verband met carry forward verliescompensatie vanwege de vennootschapsbelasting.
De latente belastingvordering is berekend op basis van het het geldende vennootschapsbelastingtarief van 25,8%. De verwachting is dat de verliezen in de toekomst kunnen worden gecompenseerd met fiscale winsten, maar niet in het eerst komende boekjaar.

Overzicht verliescompensatie

Stand per 1 januari 2025

Jaar	Verlies	%	Latente belastingvordering
2023	€ 133.608	25,8	€ 34.471
2024	€ 208.888	25,8	€ 53.893
Totaal	€ 342.496		€ 88.364
Af:			
2023 correctie definitieve aanslag	€ -63.937	25,8	€ -16.496
Bij:			
2025 bepalen fiscale positie	€ 299.797	25,8	€ 77.348

Stand per 31 december 2025

Jaar	Verlies	%	Latente belastingvordering
2023	€ 69.671	25,8	€ 17.975
2024	€ 208.888	25,8	€ 53.893
2025	€ 299.797	25,8	€ 77.348
Totaal	€ 578.356		€ 149.216

VLOTTENDE ACTIVA

4. Voorraden

Grond- en hulpstoffen

	2025	2024
	€	€
Grond- en hulpstoffen	594.323	378.387
Voorziening wegens incourantheid	-50.720	-36.499
Totaal	543.603	341.888

Het verloop van de voorziening wegens incourantheid is als volgt:

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	36.499	41.139
Mutatie boekjaar	14.221	-4.640
Stand per 31 december	50.720	36.499

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

5. Onderhanden werk

De samenstelling van het onderhanden werk is als volgt:

		2025		2024
	€	€	€	€
Loon	384		3.794	
Materiaal	104		2.312	
Werk door derden en overige projectkosten	63.081		64.373	
Integrale kosten		63.569		70.479
Onderhanden projecten per 31 december		63.569		70.479

6. Debiteuren

	2025	2024
	€	€
Handelsdebiteuren	2.121.940	1.430.184
Af: voorziening voor het risico van oninbaarheid	25.787	28.159
Totaal	2.096.153	1.402.025

Het verloop van de voorziening voor het risico van oninbaarheid is als volgt:

	2025	2024
	€	€
Stand 1 januari	28.159	30.235
Ten laste van de voorziening gebracht (-)	-2.372	-3.153
Dotatie / vrijval	-	1.077
Stand 31 december	25.787	28.159

7. Vorderingen op aandeelhouders

	2025	2024
	€	€
Vorderingen op aandeelhouders	9.604.027	14.890.023
Totaal	9.604.027	14.890.023

De vorderingen op aandeelhouders hebben een looptijd korter dan 1 jaar. Over de vorderingen op aandeelhouders wordt geen rente in rekening gebracht

8. Belastingen en premies sociale verzekeringen

	2025	2024
	€	€
Vennootschapsbelasting	170.002	205.459
Totaal	170.002	205.459

9. Overige vorderingen en overlopende activa

	2025	2024
	€	€
Nog te factureren overige omzet	686.714	800.981
Vooruitbetaalde kosten	2.221.697	1.917.754
Nog te ontvangen verwerkingskosten	426.293	640.115
Totaal	3.334.703	3.358.849

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

10. Liquide middelen

	2025	2024
	€	€
Kasmiddelen	2.553	3.383
Rekening courant banken	6.258.019	2.773.395
Totaal	6.260.572	2.776.778

Het gehele saldo aan liquide middelen staat ter vrije beschikking van de vennootschap met uitzondering van een bedrag aan verleende bankgaranties ter grootte van € 7.039.

11. Groepsvermogen

Voor een nadere opstelling van het vermogen wordt verwezen naar de toelichting op punt 32. in de enkelvoudige jaarrekening.

12. Voorzieningen

	2025	2024
	€	€
WW voorziening	462.585	343.017
Voorziening ontslagvergoeding	25.614	41.965
Jubileumverplichtingen	396.661	425.455
Groot onderhoud bedrijfsgebouwen en terreinen	285.991	266.088
Groot onderhoud wagenpark	592.135	845.615
Generatieregeling	361.451	376.402
Totaal	2.124.437	2.298.542

WW voorziening

	2025	2024
	€	€
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	343.017	722.003
Onttrekking ten gunste van de voorziening ontslagvergoeding		-211.456
Vrijval/toevoeging ten laste van het resultaat	526.760	60.825
Onttrekkingen	-407.192	-228.355
Stand 31 december	462.585	343.017

De voorziening heeft betrekking op mogelijk toekomstige onvrijwillige werkloosheid. Van de voorziening heeft ongeveer een bedrag van € 406.354 een looptijd korter dan 1 jaar.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

Voorziening ontslagvergoeding

	2025	2024
	€	€
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	41.965	-
Toevoeging vanuit de WW voorzieining		211.456
Vrijval/toevoeging ten laste van het resultaat	218.251	305.751
Onttrekkingen	-234.602	-475.242
Stand 31 december	25.614	41.965

De voorziening heeft betrekking op toekomstige loonbetalingen en ontslagvergoedingen als gevolg van vrijstelling van werk en ontslag. Van de voorziening heeft het hele bedrag van € 25.614 een looptijd korter dan 1 jaar

Jubileumverplichtingen

	2025	2024
	€	€
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	425.455	493.461
Vrijval/toevoeging ten laste van het resultaat	28.463	-21.827
Onttrekkingen	-57.257	-46.179
Stand 31 december	396.661	425.455

De voorziening heeft betrekking op mogelijk toekomstige jubileumuitkeringen. Van de voorziening heeft een bedrag groot € 113.830 een looptijd korter dan 1 jaar.

Groot onderhoud bedrijfsgebouwen en terreinen

	2025	2024
	€	€
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	266.088	295.380
Vrijval/toevoeging ten laste van het resultaat	27.165	-22.028
Onttrekkingen	-7.262	-7.264
Stand 31 december	285.991	266.088

De voorziening groot onderhoud houdt verband met toekomstig groot onderhoud aan bedrijfsgebouwen en terreinen en is nagenoeg geheel langlopend.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

Groot onderhoud wagenpark

	2025	2024
	€	€
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	845.615	910.873
Vrijval/toevoeging ten laste van het resultaat	905.329	1.264.706
Onttrekkingen	-1.158.809	-1.329.964
Stand 31 december	592.135	845.615

De voorziening groot onderhoud houdt verband met toekomstig groot onderhoud aan het wagenpark en is nagenoeg geheel langlopend.

Generatieregeling

	2025	2024
	€	€
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	376.402	303.011
Vrijval/toevoeging ten gunste/laste van het resultaat	113.370	155.997
Onttrekkingen	-128.321	-82.606
Stand 31 december	361.451	376.402

De voorziening generatieregeling betreft een CAO regeling waarbij medewerkers van bepaalde leeftijd minder werken met gedeeltelijk onbetaald verlof en volledige pensioenopbouw en is voor een bedrag van € 121.233 kortlopend.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

13. Langlopende schulden

	2025	2024
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen	12.852.500	14.132.500
Leaseverplichtingen	12.293	28.681
Totaal	12.864.793	14.161.181

Schulden aan kredietinstellingen
Deze post betreft opgenomen leningen bij de BNG. Het verloop van de post luidt als volgt:

	BNG-Bank
	€
Hoofdsom	19.600.000
Afgelost tot en met 31 december 2024	-4.187.500
Restant hoofdsom per 1 januari 2025 (waarvan 1.280.000 verantwoord onder kortlopende schulden)	15.412.500
Af: aflossingen boekjaar	-1.392.500
Restant hoofdsom per 31 december 2025	14.020.000
Af: kortlopend deel per 31 december 2025	-1.167.500
Langlopend deel per 31 december 2025	12.852.500

Van bovengenoemd bedrag heeft een bedrag ad € 7.732.500 een resterende looptijd langer dan 5 jaar.
De jaarlijks verschuldigde rente over de leningen bedraagt 1,67%, 2,9% en 4,1% en staan vast tot 26 juni 2030, 1 oktober 2031 en respectievelijk 31 december 2033.

Financiering BNG-Bank
Het totale financieringsarrangement bevat een faciliteit van € 23.600.000.
Deze faciliteit bestaat uit een verstrekte lening ad € 4.500.000 (looptijd tot 26 juni 2035) een lening ad € 10.600.000 (looptijd tot 1 oktober 2039) een lening ad € 4.500.000 (looptijd tot 31 december 2033) en een krediet in rekening-courant ad € 4.000.000 (looptijd tot 31 december 2026)

Uit hoofde van haar financiering zijn de volgende zekerheden verstrekt:
- verpanding 1e in rang op alle bestaande en toekomstige vorderingen.
- verpanding 1e in rang op de huidige en toekomstige bedrijfsinventaris en voorraden.
- bankhypotheek 1e in rang ad € 23.600.000 op de percelen inclusief opstallen gelegen aan de Boggelderenk 3 te Zutphen en Westfalenstraat (percelen 3248,3257,3254,3252) te Deventer, e.e.a. nader omschreven in de hypotheekakte.
- minimaal solvabiliteitsratio van 25% en een DSCR (debt service coverage ratio) van minimaal 2, waaraan per ultimo boekjaar wordt voldaan.

Leaseverplichtingen
Deze post betreft een financial lease verplichting bij De Lage Landen Vendorlease B.V. Het verloop van de post luidt als volgt:

	De Lage Landen Vendorelease
	€
Hoofdsom	49.168
Afgelost tot en met 31 december 2024	-4.097
Restant hoofdsom per 1 januari 2025	45.071
Af: aflossingen boekjaar	-16.389
Restant hoofdsom per 31 december 2025	28.682
Af: kortlopend deel per 31 december 2025	-16.389
Langlopend deel per 31 december 2025	12.293

Van bovengenoemd bedrag heeft geen enkel deel een resterende looptijd langer dan 5 jaar.
De jaarlijks verschuldigde rente over de verplichting bedraagt 0% en staat vast tot 25 september 2027.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

KORTLOPENDE SCHULDEN

14. Schulden aan kredietinstellingen

	2025	2024
	€	€
Aflossingsverplichting	1.167.500	1.280.000
Totaal	1.167.500	1.280.000

15. Leaseverplichtingen

	2025	2024
	€	€
Leaseverplichtingen	16.389	16.389
Totaal	16.389	16.389

Ten aanzien van de faciliteiten en zekerheidstelling wordt verwezen naar de toelichting op de schulden aan kredietinstellingen onder punt13. Langlopende schulden.

16. Schulden aan aandeelhouders

	2025	2024
	€	€
Schulden aan aandeelhouders	1.430.181	3.335.379
Totaal	1.430.181	3.335.379

17. Belastingen en premies sociale verzekeringen

	2025	2024
	€	€
Loonheffing	1.310.515	1.222.439
Omzetbelasting	583.029	2.787.264
Pensioenen	326.989	290.529
Totaal	2.220.533	4.300.232

18. Overige schulden en overlopende passiva

	2025	2024
	€	€
Vakantiegeldreservering	2.032	9.267
Vakantiedagenreservering	1.646.882	1.542.089
Vooruitgefactureerde omzet	15.856.005	14.392.318
Vooruitontvangen bedragen	-158.012	87.664
Overige te betalen kosten	966.099	844.612
Totaal	18.313.005	16.875.950

De overige schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Algemeen
De onderneming maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die de onderneming blootstellen aan markt en/of kredietrisico's.
Deze betreffen financiële instrumenten die in de balans zijn opgenomen.
De onderneming handelt niet in financiële derivaten en heeft procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of markt te beperken.
Bij het niet nakomen door een tegenpartij van aan de onderneming verschuldigde betalingen blijven eventuele daaruit voortvloeiende verliezen beperkt tot de marktwaarde van de desbetreffende instrumenten.
De contractwaarde of fictieve hoofdsommen van de financiële instrumenten zijn slechts een indicatie van de mate waarin van dergelijke financiële instrumenten gebruik wordt gemaakt en niet van het bedrag van de krediet- of marktrisico's.

Kredietrisico
Voor de kredietrisico's inzake debiteuren, vorderingen op aandeelhouders en de overige vorderingen wordt verwezen naar de toelichting op de financiële vaste activa en vorderingen.
De vorderingen bestaan primair uit vorderingen op aandeelhouders waarbij het kredietrisico beperkt is.

Renterisico en kasstroomrisico
Het renterisico is beperkt tot eventuele veranderingen in de marktwaarde van opgenomen en uitgegeven leningen.
Bij deze leningen is sprake van een vast rentepercentage over een langere looptijd.
De leningen worden aangehouden tot het einde van de looptijd.
De onderneming heeft derhalve als beleid om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken om (tussentijdse) rentefluctuaties te beheersen.

Reële waarde
De reële waarde van de meeste in de balans verantwoorde financiële instrumenten, waaronder vorderingen, effecten, liquide middelen en kortlopende schulden, benadert de boekwaarde ervan.

3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	2025
Kredietfaciliteiten	(* € 1.000)
De vennootschap beschikt over de volgende kredietfaciliteiten:	
Rekening-courant BNG-Bank	4.000
Totaal	4.000

Ten aanzien van de zekerheidstelling wordt verwezen naar de toelichting op de schulden aan kredietinstellingen onder punt 13. Langlopende schulden.

Bankgaranties
Per 31 december 2025 is voor in totaal € 7.039 aan bankgaranties verstrekt.

Huur- en operationele leaseverplichtingen
De verplichtingen uit hoofde van huur- en operationele lease-overeenkomsten in duizenden euro's bedragen:

	2025	2024
	(* € 1.000)	(* € 1.000)
Huurovereenkomsten buiten de Groep		
Kleiner dan 1 jaar	1.771	1.609
Tussen 1 en 5 jaar	5.900	5.718
Langer dan 5 jaar	4.805	6.151
	12.476	13.478
Operationele leaseovereenkomsten buiten de Groep		
Kleiner dan 1 jaar	181	173
Tussen 1 en 5 jaar	265	390
Langer dan 5 jaar	153	172
	599	735
Overige verplichtingen buiten de Groep		
Kleiner dan 1 jaar	553	573
Tussen 1 en 5 jaar	1.304	1.381
Langer dan 5 jaar	196	313
	2.053	2.267

De operationale leaseovereenkomsten betreffen met name auto's. In deze contracten is geen optie tot aankoop opgenomen. De overige verplichtingen betreffen onderdelencontracten voor het wagenpark en onderhoudscontracten voor locaties.

Investeringsverplichtingen
Per ultimo 2025 is de vennootschap investeringsverplichtingen inzake materiële vaste activa aangegaan ter grootte van € 3.961.854,-

3.5.6 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025

19. Netto omzet

	2025	2024
	€	€
Omzet aandeelhouders	76.263.448	67.884.731
Omzet verwerkingskosten (Cirec en Selfbilling)	4.324.462	4.018.880
Overige omzet	4.289.179	4.037.066
Totaal	84.877.089	75.940.676

De omzet aandeelhouders betreft de omzet die voortvloeit uit de per gemeente overeengekomen Dienstverleningsovereenkomst (DVO). In deze overeenkomst is per gemeente vastgelegd welke eind- en tussenresultaten op de dienstverlening dienen te worden gerealiseerd.
De overige omzet betreft de omzet die is gegenereerd uit activiteiten niet zijnde DVO-activiteiten.
Alle omzet is gerealiseerd in Nederland.
In het kader van de quasi inbestedingsregels dient minimaal 80% van de omzet opgedragen te zijn door de aandeelhouders. In 2025 bedroeg dit percentage 89,85% (2024: 89,39%).
De omzet is t.o.v 2024 toegenomen met 11,8%, met name door de reguliere indexering van de DVO en per 1 januari 2025 toegetreden gemeenten Duiven en Westervoort.

20. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

	2025	2024
	€	€
Verwerkingskosten	15.965.314	15.036.711
Uitbesteed werk	7.161.447	6.937.098
Totaal	23.126.762	21.973.809

21. Salarissen, sociale lasten en pensioenlasten

	2025	2024
	€	€
Lonen & Salarissen	21.065.000	18.331.894
Sociale lasten	3.136.141	2.783.977
Pensioenlasten	2.582.342	2.196.149
Totaal	26.783.484	23.312.020

De werknemers nemen deel in een bedrijfstakpensioenregeling uitgevoerd door 'Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds' (ABP). Uitgaande van de grondslagen van het bedrijfstakpensioenfonds ligt de dekkingsgraad (beleggingen gedeeld door verplichtingen) ultimo 2025 op 123,5% (ultimo 2024: 111,9%). Op basis van uitvoeringsovereenkomsten heeft de vennootschap geen verplichting tot het voldoen van aanvullende bijdragen anders dan door hogere toekomstige premies.

Overzicht aantal medewerkers

	2025	2024
	aantal fte's	aantal fte's
Gemiddeld boekjaar	383	358

fte: voltijdsequivalenten

Het gemiddeld aantal in het buitenland werkzame werknermers is evenals vorig jaar nihil.

Het gemiddeld personeelsbestand (op basis van fte's) is als volgt samengesteld:

	2025	2024
Direct	353	328
Indirect	30	30
	383	358

3.5.6 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025

22. Afschrijvingen

	2025	2024
	€	€
Immateriële vaste activa	26.914	2.520
Bedrijfsgebouwen en terreinen	851.106	801.429
Machines en installaties	2.805.408	2.759.862
Andere vaste bedrijfsmiddelen	2.522.212	2.274.392
	6.205.639	5.838.201
Boekwinst bij verkoop materiële vaste activa	-408.211	-149.696
Totaal	5.797.428	5.688.505

23. Overige bedrijfskosten

	2025	2024
	€	€
Overige personeelskosten	8.877.329	8.058.150
Huisvestingskosten	4.236.801	3.887.445
Autokosten	6.166.051	4.701.571
Materialen	3.137.457	2.643.659
Algemene kosten	5.162.652	4.390.097
Totaal	27.580.290	23.680.922

24. Rentelasten

	2025	2024
	€	€
Rente kredietinstellingen	414.849	470.594
Totaal	414.849	470.594

25. Belastingen over het resultaat

	2025		2024	
	€		€	
Resultaat voor belasting	1.174.276		814.826	
Af: objectieve vrijstelling voor samenwerkingsverbanden	-1.146.419		-886.200	
Bij: gemengde kosten	5.700		5.600	
Af: tijdelijke verschillen	-333.354		-143.114	
Belastbaar bedrag	-299.797		-208.888	
Belasting o.b.v. lokaal tarief	-	0,0%	-	0,0%
Belasting voorgaande en toekomstige jaren	-60.852		-42.372	
Effectieve belasting	-60.852	-5,2%	-42.372	-5,2%

Bij de berekening van de effectieve belastingdruk is rekening gehouden met een negatief belastbaar resultaat in 2024 en de mogelijkheid tot carry forward hiervan. Hierin is ook een kleine correctie over 2023 meegenomen op basis van de verwachte aangifte 2023.

3.5.6 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025

Transacties met verbonden partijen
Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de onderneming, haar deelnemingen en hun bestuurders en leidinggevende functionarissen.
Er hebben zich geen transacties met verbonden partijen voorgedaan op niet-zakelijke grondslag.

In de jaarrekening betreft dit de langlopende en kortlopende vorderingen en schulden aan aandeelhouders en hiermee samenhangende rentebaten en -lasten.
De bezoldiging van de commissarissen is opgenomen onder hoofdstuk 3.9.

Honoraria van de accountant
De volgende honoraria van de controlerend accountant zijn ten laste gebracht van de onderneming en haar dochtermaatschappij, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW.

	2025	2024
	€	€
Controle van de jaarrekening	62.900	56.175
Totaal	62.900	56.175

De vermelde honoraria voor werkzaamheden van de accountant hebben betrekking op de totale honoraria voor de controle van de jaarrekening, ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar zijn verricht.

3.6 ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	toelichting	31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
VASTE ACTIVA					
Immateriële vaste activa		230.832		86.345	
Materiële vaste activa		42.668.808		42.830.798	
Financiële vaste activa	26.	344.893		229.408	
			43.244.533		43.146.551
VLOTTENDE ACTIVA					
Voorraden			543.602		341.888
Onderhanden werk	27.		63.569		70.479
Vorderingen					
Handelsdebiteuren	28.	1.908.079		1.179.499	
Vorderingen op aandeelhouders		9.604.027		14.890.023	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		170.002		205.459	
Groepsmaatschappijen	29.	126.446		255.325	
Overige vorderingen en overlopende activa	30.	3.314.583		3.357.633	
			15.123.136		19.887.939
Liquide middelen	31.		6.084.526		2.533.886
Totaal Activa			65.059.366		65.980.743

3.6 ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

(voor resultaatbestemming)

PASSIVA	toelichting	31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
EIGEN VERMOGEN	32.				
Geplaatst kapitaal		11.450		10.619	
Agioreserve		1.992.417		936.205	
Wettelijke reserve		230.832		86.345	
Overige reserves		16.170.508		15.548.841	
Resultaat boekjaar		1.235.127		857.197	
			19.640.334		17.439.207
VOORZIENINGEN	33.		2.124.437		2.298.542
LANGLOPENDE SCHULDEN	34.		12.864.793		14.161.181
KORTLOPENDE SCHULDEN					
Schulden aan kredietinstellingen		1.167.500		1.280.000	
Leaseverplichtingen		16.389		16.389	
Leveranciers	35.	7.343.999		5.744.127	
Schulden aan aandeelhouders	36.	1.430.181		3.935.379	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	37.	2.158.727		4.239.338	
Overige schulden en overlopende passiva	38.	18.313.005		16.866.579	
			30.429.802		32.081.812
Totaal Passiva			65.059.366		65.980.743

3.7 ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2025

	toelichting	2025	2024
		€	€
Opbrengsten van dochtermaatschappijen na belastingen	39.	145.677	91.043
Vennootschappelijk resultaat na belastingen		1.089.450	766.155
Resultaat na belastingen		1.235.127	857.198

3.8 TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Algemeen
De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de jaarverslaggeving.

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening zijn gelijk.

Voor de grondslagen van de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen in de toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

Ten aanzien van de enkelvoudige winst- en verliesrekening van de onderneming is gebruikgemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.
Voor zover posten uit de enkelvoudige balans en de enkelvoudige winst- en verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen
In de enkelvoudige balans worden deelnemingen in groepsmaatschappijen gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Zie voor een uitwerking hiervan de grondslagen voor financiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening.

Resultaat deelnemingen
Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de onderneming in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd. De resultaten van deelnemingen die gedurende het boekjaar zijn verworven of afgestoten worden vanaf het verwervingsmoment respectievelijk tot het moment van afstoting verwerkt in het resultaat van de groep.

3.8.1 Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025

26. Financiële vaste activa

		€
Beginsaldo boekjaar		229.408
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen (-)		-
Boekwaarde	1 januari 2025	229.408
Mutaties 2025:		
Bij: mutatie latente belastingvordering		60.851
Bij: aandeel in het resultaat		145.677
Af: dividenduitkering		-91.043
Mutaties totaal		115.485
Boekwaarde	31 december 2025	344.893

Overzicht deelnemingen

	Stand 1 januari 2025	Dividend uitkering	Resultaat na belasting 2025	Overige Mutaties	Stand 31 december 2025
CiRec B.V.	141.044	-91.043	145.677	-	195.677
Totaal	141.044	-91.043	145.677	-	195.677

De deelneming CiRec B.V. betreft een 100% deelneming welke statutair is gevestigd te Apeldoorn.

Tot de Financiële vaste activa behoort ook de latente belastingvordering. De latente belastingvordering is toegelicht in paragraaf3.5.5 Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

	2025
	€
Deelneming in groepsmaatschappijen	195.677
Latente belastingvordering	149.216
	344.893

VLOTTENDE ACTIVA

27. Onderhanden werk

De samenstelling van het onderhanden werk is als volgt:

		2025		2024
	€	€	€	€
Loon	384		3.794	
Materiaal	104		2.312	
Werk door derden en overige projectkosten	63.081		64.373	
Integrale kosten		63.569		70.479
Onderhanden projecten per 31 december		63.569		70.479

28. Handelsdebiteuren

	2025	2024
	€	€
Handelsdebiteuren	1.916.943	1.189.657
Af: voorziening voor het risico van oninbaarheid	8.864	10.158
Totaal	1.908.079	1.179.499

3.8.1 Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025

	2025	2024
	€	€
Het verloop van de voorziening voor het risico van oninbaarheid is als volgt:		
Stand 1 januari	10.158	9.925
Ten laste van de voorziening gebracht (-)	-1.294	-844
Vrijval/dotatie	-	1.077
Stand 31 december	8.864	10.158

29. Groepsmaatschappijen

	2025	2024
	€	€
Rekening-courant CiRec B.V.	126.446	255.325
Totaal	126.446	255.325

De vorderingen aan groepsmaatschappijen hebben een looptijd korter dan 1 jaar. Over de vorderingen aan groepsmaatschappijen wordt geen rente in rekening gebracht

30. Overige vorderingen en overlopende activa

	2025	2024
	€	€
Nog te factureren overige omzet	666.901	801.834
Vooruitbetaalde kosten	2.221.388	1.915.684
Nog te ontvangen verwerkingskosten	426.293	640.115
Totaal	3.314.582	3.357.633

De overige vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

3.8.1 Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025

31. Liquide middelen

	2025	2024
	€	€
Kasmiddelen	2.553	3.383
Rekening courant banken	6.081.973	2.530.503
Totaal	6.084.526	2.533.886

Het gehele saldo aan liquide middelen staat ter vrije beschikking van de vennootschap met uitzondering van een bedrag aan verleende bankgaranties ter grootte van € 7.039.

32. Eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2025	10.619	936.205	-	15.548.841	857.197	17.352.862
	10.619	936.205	-	15.548.841	857.197	17.352.862
Mutaties in 2025:						
Ingehouden resultaat vorig jaar	-	-	-	766.154	-766.154	-
Uitgifte aandelen	831	1.056.212	-	-	-	1.057.043
Overboeking wettelijke reserve	-		144.487	-144.487		-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	1.235.127	1.235.127
Uitgekeerde dividenden (-)	-	-	-	-	-91.043	-91.043
						-
	831	1.056.212	144.487	621.667	377.930	2.201.127
Stand per 31 december 2025	11.450	1.992.417	144.487	16.170.508	1.235.127	19.553.989

Geplaatst kapitaal
Het geplaatst en gestort kapitaal van de onderneming bedraagt € 11.450; verdeeld in 11.450 stuks ad € 1,-
Circulus heeft in het verleden voor € 99 aandelen ingekocht.

	2025
	€
Aandelen A	3.586
Aandelen B	2.297
Aandelen C	750
Aandelen D	1.115
Aandelen E	257
Aandelen F	773
Aandelen G	461
Aandelen H	749
Aandelen I	532
Aandelen J	514
Aandelen K	317
Totaal	11.351

3.8.1 Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025

Agioreserve
Het agio omvat de opbrengsten uit de uitgifte van aandelen voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van de aandelen (opbrengsten boven pari).

	2025 €
Aandelen A	26.335
Aandelen B	16.143
Aandelen C	5.256
Aandelen D	88.273
Aandelen E	21.962
Aandelen F	65.859
Aandelen G	37.203
Aandelen H	58.694
Aandelen I	616.480
Aandelen J	653.627
Aandelen K	402.585
Totaal	1.992.417

Wettelijke reserves	Geactiveerde Ontwikkelings-kosten
Stand per 1 januari 2025	86.345
	86.345
Mutaties in 2025:	
Geactiveerde kosten	173.921
Daling geactiveerde kosten (-)	29.434
	144.487
Stand per 31 december 2025	230.832

Overige reserves

	Stand per 1 januari 2025 €	Resultaat vorig boekjaar €	Uitgekeerd dividend 2024 €	Toevoegen wettelijke reserve 2025 €	Stand per 31 december 2025 €
Aandelen A	5.442.786	323.100	59.178	80.370	5.626.338
Aandelen B	3.244.471	191.261	31.865	48.539	3.355.328
Aandelen C	923.459	46.649	-	14.206	955.902
Aandelen D	2.061.880	96.392	-	29.353	2.128.919
Aandelen E	247.264	13.734	-	4.182	256.816
Aandelen F	1.263.759	61.582	-	18.753	1.306.588
Aandelen G	859.923	40.093	-	12.209	887.807
Aandelen H	1.374.768	64.316	-	19.586	1.419.498
Aandelen I	98.608	11.933	-	3.634	106.907
Aandelen J	-	-	-	-	-
Aandelen K	-	-	-	-	-
Overige reserves	118.269	8.137	-	-	126.406
Totaal	15.635.186	857.197	91.043	230.832	16.170.508

Onverdeeld resultaat
Het voorstel van de directie is het resultaat als volgt te bestemmen:

	€

3.8.1 Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025

Uit te keren aan aandeelhouder A	94.690
Uit te keren aan aandeelhouder B	50.987
Toe te voegen aan de overige reserves	1.089.450
Totaal	1.235.127

Dit voorstel is nog niet in de balans verwerkt.

VOORZIENINGEN

33. Voorzieningen

Deze is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

3.8.1 Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2025

LANGLOPENDE SCHULDEN

34. Langlopende schulden

Deze is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

KORTLOPENDE SCHULDEN

35. Leveranciers

Deze is opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

36. Schulden aan aandeelhouders

	2025	2024
	€	€
Schulden aan aandeelhouders	1.430.181	3.935.379
Totaal	1.430.181	3.935.379

37. Belastingen en premies sociale verzekeringen

	2025	2024
	€	€
Loonheffing	1.310.515	1.222.439
Omzetbelasting	521.223	2.726.370
Pensioenen	326.989	290.529
Totaal	2.158.727	4.239.338

38. Overige schulden en overlopende passiva

	2025	2024
	€	€
Vakantiegeldreservering	2.032	9.267
Vakantiedagenreservering	1.646.882	1.542.089
Vooruitgefactureerde omzet	15.856.005	14.392.318
Vooruitontvangen bedragen	-158.012	87.664
Verwerkingskosten	172.183	-
Overige te betalen kosten	793.916	835.241
Totaal	18.313.005	16.866.579

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Belastingschulden
De onderneming vormt tezamen met haar dochterondernemingen een fiscale eenheid voor de heffing van de omzet- en vennootschapsbelasting; elk der vennootschappen is volgens de standaardvoorwaarden aansprakelijk voor de te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

3.8.2 Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2025

39. Opbrengsten van dochtermaatschappijen na belastingen

	2025	2024
	€	€
CiRec B.V.	145.677	91.043
Totaal	145.677	91.043

3.9 OVERIGE TOELICHTINGEN EN ONDERTEKENING JAARREKENING

Bezoldiging van de bestuurder
De vennootschap kan gebruik maken van de in artikel 383 lid 1 BW 2 Titel 9 opgenomen vrijstelling. Omwille van de transparantie wordt vermeld dat het jaarsalaris inclusief vakantiegeld, eindejaarsuitkering en variabele beloning € 210.000 bedraagt. (2024: € 205.000)
Er zijn geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de bestuurder.

Bezoldiging van commissarissen
Aan bezoldiging van commissarissen is in het boekjaar een bedrag van € 71.206 ten laste van de onderneming gekomen (2024: € 67.558).

Ondertekening van de jaarrekening

Apeldoorn, 20 april 2026

Directie	Raad van Commissarissen
drs. E.M. Bosch	Ir. F.A. Spoelstra
	M.R. Daniel
	drs. P.A.M. Hoog
	M. Kool
	M.H. Pröpper-Janssen

4. OVERIGE GEGEVENS

4. OVERIGE GEGEVENS

4.1 STATUTAIRE BEPALINGEN OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De statutaire bepaling omtrent de winst en verlies resultatenrekeningen volgens artikel 35 luidt als volgt:

1. De vennootschap kent, naast eventuele wettelijke reserves, reserves in de vorm van resultatenrekeningen en wel voor iedere soort aandelen een resultatenrekening waarvan de letteraanduiding correspondeert met die van de desbetreffende soort aandelen.
2. Waar hierna in deze statuten wordt gesproken van resultatenrekeningen, worden daaronder zowel de resultatenrekening A als de resultatenrekening B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N en O begrepen, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt.
3. In de toelichting op de jaarrekening van de vennootschap wordt een financieel overzicht opgenomen van verschillende activiteiten van de vennootschap als volgt: de deelneming in de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: CiRec B.V., statutair gevestigd te Apeldoorn, hierna te noemen: de Dochtervennootschapactiviteit; en alle overige activiteiten van de vennootschap, hierna te noemen: de Overige Activiteiten.
4. Het resultaat dat in enig boekjaar is behaald, wordt gesplitst in twee deelresultaten die het resultaat per in lid 3 genoemde activiteit weergeven en welke deelresultaten worden aangeduid als het Dochtervennootschap resultaat en het Overig resultaat. Hierbij geldt dat onder het Dochtervennootschapresultaat wordt verstaan de opbrengsten behaald met de Dochtervennootschapactiviteit verminderd met de aan de Dochtervennootschapactiviteit gekoppelde kosten en waarbij onder het Overig resultaat wordt verstaan de opbrengsten behaald uit hoofde van de Overige Activiteiten verminderd met alle kosten van de vennootschap (niet zijnde de aan de Dochtervennootschapactiviteit toe te rekenen kosten), onder de laatstgenoemde opbrengsten en kosten tevens begrepen de bijzondere baten en lasten. Deze deelresultaten worden vermeld in het in lid 3 bedoelde financieel overzicht.
5. Een positief deelresultaat ten aanzien van de Dochtervennootschapactiviteit wordt aan de houders van aandelen soort A en B uitgekeerd en wel in de verhouding: vijfenzestig procent (65%) aan houders van aandelen soort A en vijfendertig procent (35%) aan de houders van aandelen soort B. Een negatief deelresultaat ten aanzien van de Dochtervennootschapactiviteit wordt voor vijfenzestig procent (65%) afgeboekt van de resultatenrekening A en voor vijfendertig procent (35%) afgeboekt van de resultatenrekening B, met dien verstande dat ingeval van een negatief Dochtervennootschap resultaat de houders van aandelen soort A en de houders van aandelen soort B in voornoemde verhouding van vijfenzestig procent (65%) en vijfendertig procent (35%) onverwijld de resultatenrekening A respectievelijk de resultatenrekening B met een bedrag gelijk aan het negatieve Dochtervennootschapresultaat aanzuiveren.
6. Voor een positief Overig resultaat geldt dat dit allereerst wordt aangewend tot aanzuivering van de bedragen die op grond van het hierna bepaalde werden afgeboekt van de resultatenrekeningen. Indien in enig boekjaar een negatief Overig resultaat is geleden zal dit negatieve Overig resultaat ten laste worden gebracht van de onderscheiden resultatenrekeningen in de verhouding waarin het nominale bedrag van alle van de desbetreffende soort geplaatste aandelen zich verhoudt tot het totale bedrag van het geplaatste kapitaal per het einde van het boekjaar waarop het negatieve Overig resultaat betrekking heeft.
7. Indien in enig boekjaar een positief Overig resultaat is behaald, wordt voor zover van toepassing aan de resultatenrekeningen toegevoegd de bedragen die in voorgaande boekjaren daaraan zijn onttrokken met toepassing van het hiervoor in lid 6 van dit artikel bepaalde.
8. Van uit het resterende positieve Overig Resultaat wordt daarna, voor zover mogelijk, per het einde van het boekjaar aan iedere resultatenrekening een primair dividend toegevoegd dat gelijk is aan het percentage van het Euro OverNight Index Average (Eonia) geldend op de laatste bankdag van het boekjaar waarin het positieve Overig resultaat is behaald, vermeerderd met één procent (1%), geldend per het einde van dat boekjaar, berekend over het naar tijd gewogen gemiddelde gedurende het boekjaar waarin het desbetreffende positieve Overig resultaat is behaald van het saldo van die resultatenrekening.
9. Voor zover de algemene vergadering het resterende positieve Overig resultaat niet anderszins reserveert, wordt deze toegevoegd aan de onderscheiden resultatenrekeningen en wel in de verhouding waarin het nominale bedrag van alle van de desbetreffende soort geplaatste aandelen zich verhoudt tot het totale bedrag van het geplaatste kapitaal per het einde van het boekjaar waarop het Overig resultaat betrekking heeft.
10. Bij de berekening van de in lid 9 van dit artikel bedoelde verhouding tellen de aandelen die de vennootschap of een dochtermaatschappij houdt niet mee.

4.1 STATUTAIRE BEPALINGEN OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

11. Indien de algemene vergadering dat bepaalt, wordt, met inachtneming van het in dit artikel bepaalde een interimtoevoeging aan de onderscheiden resultatenrekeningen gedaan, ten laste van het Overig resultaat in het desbetreffende boekjaar.
12. De vennootschap houdt extracomptabel boekhouding van de bedragen die in gevolge lid 6 van dit artikel aan de resultatenrekeningen zijn onttrokken.
13. Onverminderd het bepaalde in artikel 36, lid 2 kan de algemene vergadering besluiten tot uitkering van winst aan de aandeelhouders, ten laste van de met elk aandeel corresponderende resultatenrekening, naar evenredigheid als de saldi van die resultatenrekeningen zich tot elkaar verhouden en met inachtneming van een solvabiliteitspercentage dat naar verhouding waarin het nominale bedrag van alle van de desbetreffende soort geplaatste aandelen zich verhoudt tot het totale bedrag van het geplaatste kapitaal overeenkomt met tenminste vijfentwintig procent (25%) na resultaatbestemming van de vennootschap. Een dergelijke uitkering geschiedt naar evenredigheid op alle aandelen in de desbetreffende soort. Uitkeringen anders dan naar voormelde evenredigheid kunnen slechts plaatsvinden met algemene stemmen, vertegenwoordigende het gehele geplaatste kapitaal, met dien verstande dat uitkeringen ten laste
van een resultatenrekening uitsluitend kunnen plaatsvinden ten gunste van de houders van de met die

De statutaire bepaling omtrent de bestemming van het resultaat volgens artikel 36 luidt als volgt:

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en eventuele andere gerechtigden tot uitkeringen slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
   Voor de vaststelling van het eigen vermogen en de reserves en het genoemde solvabiliteitspercentage in artikel 35 lid 13 is de jaarrekening van het betreffende jaar bepalend.
3. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de directie geen goedkeuring heeft
   De directie weigert slechts de goedkeuring indien zij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortbestaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
4. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de directeuren die dat ten tijde van de uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort dat door de uitkering is ontstaan,
   met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering.
5. Niet verbonden is de directeur die bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat de vennootschap de uitkering heeft gedaan en dat hij niet nalatig is geweest in het treffen van maatregelen om de gevolgen daarvan af te wenden.
6. Degene die de uitkering ontving terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zou kunnen voortbestaan met het betalen van haar opeisbare schulden,
   is gehouden tot vergoeding van het tekort dat door de uitkering is ontstaan,
   ieder voor ten hoogste het bedrag of de waarde van de door hem ontvangen uitkering, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering.
7. Indien de directeuren de vordering uit hoofde van lid 4 hebben voldaan, geschiedt de in lid 6 bedoelde vergoeding aan de directeuren, naar evenredigheid van het gedeelte dat door ieder van de directeuren is voldaan.
8. Ten aanzien van een schuld uit hoofde van lid 4 of lid 6 is de schuldenaar niet bevoegd tot verrekening.
9. Bij de berekening van het bedrag, dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd, komt slechts het nominale bedrag in aanmerking.
10. De vennootschap ontleent aan aandelen die zij in haar kapitaal houdt geen recht op enige uitkering.
    Zodanig recht kan evenmin worden ontleend aan aandelen waarvoor certificaten zijn toegekend welke de vennootschap houdt tenzij op de certificaten een recht van vruchtgebruik of een pandrecht rust.
    Bij de berekening van iedere uitkering tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee tenzij deze aandelen of de certificaten daarvan belast zijn met een vruchtgebruik of pandrecht ten behoeve van een ander dan de vennootschap.
11. Leden 4 en 6 zijn niet van toepassing op uitkeringen in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of bijschrijvingen op niet volgestorte aandelen.

De statutaire bepaling omtrent dividend volgens artikel 37 luidt als volgt:

1. Dividenden worden veertien dagen na vaststelling ter beschikking gesteld, tenzij de algemene vergadering op voorstel van de directie anders besluit.
2. Dividenden welke vijf jaren na ter beschikkingstelling niet zijn opgeëist, vervallen aan de vennootschap.

4.2 CONTROLEVERKLARING