

Kredsløb A/S

Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand

CVR-nr. 40 84 42 44

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. juni 2026

Dirigent:

.....
Bjarne Munk Jensen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om virksomheden	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Kredsløb A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brabrand, den 26. maj 2026
Direktion:

.....
Bjarne Munk Jensen
adm. direktør

.....
Thomas Elgaard Jensen
direktør

Bestyrelse:

.....
Lisbeth Hjortborg Jensen
formand

.....
Carsten Niclas Kvernød
næstformand

.....
Thomas Elgaard Jensen

.....
Bjarne Munk Jensen

.....
Jens Rishøj Skov

.....
Hanne Tokkesdal Jensen

.....
Lejla Mesanovic

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Kredsløb A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kredsløb A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugeren træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 26. maj 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael N. C. Nielsen
statsaut. revisor
mne26738

Marianne Westermann
statsaut. revisor
mne49076

Ledelsesberetning**Oplysninger om virksomheden**

Navn	Kredsløb A/S
Adresse, postnr. by	Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand
CVR-nr.	40 84 42 44
Stiftet	1. oktober 2019
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	https://www.kredslob.dk
Bestyrelse	Lisbeth Hjortborg Jensen, formand Carsten Niclas Kvernrød, næstformand Thomas Elgaard Jensen Bjarne Munk Jensen Jens Rishøj Skov Hanne Tokkesdal Jensen Lejla Mesanovic
Direktion	Bjarne Munk Jensen, adm. direktør Thomas Elgaard Jensen, direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Nettoomsætning	427.900	441.097	399.116	325.345	285.248
Resultat af primær drift	2.431	3.265	9.542	3.466	582
Resultat af finansielle poster	-1.940	-3.834	-8.573	-7.772	-754
Årets resultat	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Anlægsaktiver	89.791	99.456	109.518	119.892	138.434
Balancesum	355.090	220.290	376.249	397.725	325.627
Investeringer i materielle anlægsaktiver	139.730	0	0	0	2.851
Egenkapital	412	412	412	412	412
Bruttomargin	40,8 %	44,9 %	41,0 %	39,5 %	35,7 %
Likviditetsgrad	99,0 %	93,1 %	94,3 %	91,5 %	81,5 %
Belåningsgrad	112,3 %	110,8 %	108,9 %	105,8 %	94,8 %
Sygefravær	2,8 %	2,8 %	3,0 %	3,2 %	3,6 %
Antal ledere	59	58	57	45	42
Ledelsesspænd	9	8	8	9	9

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

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster +/- andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Belåningsgrad	$\frac{\text{Langfristet gæld} \times 100}{\text{Materielle anlægsaktiver}}$
Sygefravær	$\frac{\text{Sygefravær i timer} \times 100}{\text{Normtid i timer}}$
Ledelsesspænd	$\frac{\text{Antal medarbejdere}}{\text{Antal ledere}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kredsløb A/S er et service selskab, som leverer administrations- og driftsydelser til de øvrige selskaber i Kredsløb-koncernen og dermed beslægtede aktiviteter.

Selskabet er ejet af Kredsløb Holding A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kredsløb A/S' omsætning i 2025 udgør 428 mio. kr. mod 441 mio. kr. i 2024.

Resultatopgørelsen udviser et resultat på 0 kr. som følge af forretningsmodel og koncernens 'hvile-i-sig-selv'-princip.

Kredsløb A/S forventede i årsregnskabet for 2024 et årsresultat på 0 kr. for år 2025. Årets resultat er derfor i overensstemmelse med den forventning, som blev udmeldt i 2024.

Selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser aktiver for 355 mio. kr. og en egenkapital på 0,4 mio. kr.

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

Samfundsansvar

For selskabets lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, benytter Kredsløb A/S undtagelsesbestemmelsen for dattervirksomheder og henviser til koncernregnskabet for Kredsløb Holding A/S, CVR-nr. 40 83 18 51, som kan rekvireres på www.kredsløb.dk eller hos Erhvervsstyrelsen.

Redegørelse for dataetik

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

Forventet udvikling

Der forventes i 2026 en omsætning i niveauet 485-495 mio. kr. og et resultat på 0 kr. som følge af forretningsmodel og koncernens 'hvile-i-sig-selv'-princip.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
3	Nettoomsætning	427.900	441.097
	Produktionsomkostninger	-253.255	-243.222
	Bruttoresultat	174.645	197.875
5	Administrationsomkostninger	-172.214	-194.610
	Resultat af primær drift	2.431	3.265
	Andre driftsindtægter	2.147	1.348
	Andre driftsomkostninger	-1.890	0
	Resultat før finansielle poster	2.688	4.613
6	Finansielle indtægter	835	2.177
7	Finansielle omkostninger	-2.775	-6.011
	Resultat før skat	748	779
8	Skat af årets resultat	-748	-779
	Årets resultat	0	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
10	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.544	18.855
		12.544	18.855
11	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	76.672	79.865
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	575	736
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0
		77.247	80.601
	Anlægsaktiver i alt	89.791	99.456
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	194.651	117.535
13	Udsudte skatteaktiver	126	0
	Andre tilgodehavender	896	0
14	Periodeafgrænsningsposter	4.762	3.204
		200.435	120.739
	Likvide beholdninger	64.864	95
	Omsætningsaktiver i alt	265.299	120.834
	AKTIVER I ALT	355.090	220.290

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
15	Aktiekapital	410	410
	Reserve for udviklingsomkostninger	9.783	14.706
	Overført resultat	-9.781	-14.704
	Egenkapital i alt	412	412
	Hensatte forpligtelser		
13	Udskudt skat	0	699
	Hensatte forpligtelser i alt	0	699
	Gældsforpligtelser		
16	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	86.716	89.328
		86.716	89.328
	Kortfristede gældsforpligtelser		
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.607	2.494
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.929	28.302
17	Gæld til tilknyttede virksomheder	153.513	56.236
	Gæld til Aarhus Kommune	772	434
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	1.573	1.172
	Anden gæld	56.568	41.213
		267.962	129.851
	Gældsforpligtelser i alt	354.678	219.179
	PASSIVER I ALT	355.090	220.290

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 4 Personaleomkostninger
- 9 Resultatdisponering
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 20 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2024	410	19.629	-19.627	412
9	Overført via resultatdisponering	0	0	0	0
	Værdiregulering af udviklingsomkostninger	0	-6.311	6.311	0
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	1.388	-1.388	0
	Egenkapital 1. januar 2025	410	14.706	-14.704	412
9	Overført via resultatdisponering	0	0	0	0
	Værdiregulering af udviklingsomkostninger	0	-6.311	6.311	0
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	1.388	-1.388	0
	Egenkapital 31. december 2025	410	9.783	-9.781	412

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Kredsløb A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

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

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valuta-kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

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

Nettoomsætningen ved salg af produkter og ydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering.

Nettoomsætning indregnes til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår omkostninger til driftspersonale og øvrige omkostninger, der direkte videresælges.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til ledelsen, personale i koncernfunktioner, kontorlokaler, software, konsulenter og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen, herunder administrationsbygninger og udviklingsprojekter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	7 år
Grunde og bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed kan påvises, og der er tilstrækkelige ressourcer til at færdiggøre projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger m.v., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres her- til.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikatio- ner på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv hen- holdsviis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktiv- gruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehaven- der.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

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

Selskabets andel af cashpoolen er således præsenteret som mellemværende med tilknyttede virksom- heder.

Øvrige likvider består af likvide beholdninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift og med den årlige afskrivning på udviklingsomkostningerne. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Selskabsskat

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2025	2024
3 Nettoomsætning		
Salg af timer	249.647	238.597
Øvrig salg	178.253	202.500
	<u>427.900</u>	<u>441.097</u>
4 Personaleomkostninger		
Lønninger	285.779	264.279
Pensioner	43.768	40.235
Andre omkostninger til social sikring	4.060	4.084
Andre personaleomkostninger	3.375	2.071
	<u>336.982</u>	<u>310.669</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:		
Produktionsomkostninger	247.144	235.744
Administrationsomkostninger	89.838	74.925
	<u>336.982</u>	<u>310.669</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>515</u>	<u>493</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	1.067	933
Bestyrelse	187	185
	<u>1.254</u>	<u>1.118</u>
5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Kredsløb Holding A/S.		
t.kr.	2025	2024
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	741
Valutakursgevinst	144	610
Andre finansielle indtægter	691	826
	<u>835</u>	<u>2.177</u>
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	60	763
Valutakurstab	46	808
Andre finansielle omkostninger	2.669	4.440
	<u>2.775</u>	<u>6.011</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2025	2024		
8 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.573	1.172		
Årets regulering af udskudt skat	-825	-393		
	748	779		
9 Resultatdisponering				
Forslag til resultatdisponering				
Overført resultat	0	0		
	0	0		
10 Immaterielle anlægsaktiver				
		Færdiggjorte udviklingsprojekter		
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2025		44.181		
Kostpris 31. december 2025		44.181		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025		25.326		
Afskrivninger		6.311		
Af- og nedskrivninger 31. december 2025		31.637		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025		12.544		
11 Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
t.kr.				
Kostpris 1. januar 2025	95.840	5.406	0	101.246
Tilgange	0	0	139.730	139.730
Overført til Kredsløb CCS A/S	0	0	-139.730	-139.730
Kostpris 31. december 2025	95.840	5.406	0	101.246
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2025	15.975	4.670	0	20.645
Afskrivninger	3.193	161	0	3.354
Af- og nedskrivninger				
31. december 2025	19.168	4.831	0	23.999
Regnskabsmæssig værdi				
31. december 2025	76.672	575	0	77.247

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Virksomheden har indgået aftale om cash pool-ordning med Nordea Bank.

Kredsløb A/S' konti i cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 et tilgodehavende på 0 t.kr. (pr. 31. december 2024: Tilgodehavende på 69.343 t.kr.).

I tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indgår et tilgodehavende hos Kredsløb CCS A/S, vedrørende overdragelsen af CCS-projektet, inkl. moms på 174.663 t.kr.

t.kr.	2025	2024
13 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	699	1.092
Årets regulering af udskudt skat	-825	-393
Udskudt skat 31. december	-126	699

Udskudt skat består af forskelsværdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt amortiserede låneomkostninger.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder IT-licenser.

t.kr.	2025	2024
15 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 410.000 stk. a nom. 1,00 kr.	410	410
	410	410

16 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	89.323	2.607	86.716	76.338
	89.323	2.607	86.716	76.338

17 Gæld til tilknyttede virksomheder

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

Kredsløb A/S' konto i cash pool-ordningen, som er indregnet under gæld til tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2025 en gæld på 71.558 t.kr. (pr. 31. december 2024: Gæld på 0 t.kr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder og hæfter ubegrænset og solidarisk med koncernvirksomhederne for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

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

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har på vegne af koncernselskaber indgået kautionsforpligtigelser for i alt 350 mio. kr. vedr. koncernens cashpool-aftale. Det samlede udestående for selskaber omfattet af cashpool-aftalen pr. 31. december 2025 udgør 152 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, reguleret for amortiseringsomkostninger, 90.467 t.kr., er der givet pant i bygninger hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 76.672 t.kr.

Ovenstående pantsætning er en del af en samlet sikringspakke for cashpool-aftalen, hvor der i aktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2025 på 6.242.867 t.kr., ligger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, reguleret for amortiseringsomkostninger, på 2.411.656 t.kr.

20 Nærtstående parter

Kredsløb A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Kredsløb Holding A/S	Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>
Kredsløb Holding A/S	Karen Blixens Boulevard 7, 8220 Brabrand

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 6.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.