

Vendelbo Spedition A/S

Sprogøvej 21, 9800 Hjørring
CVR-nr.: 31 42 24 50

Årsrapport 2025

1. januar - 31. december
18. Regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 29. april 2026

Jens Uggerhøj

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nørrebro 15
DK-9800 Hjørring
CVR-nr. 45 71 93 75

Tlf.: 96 23 54 00
Hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom-left corner of the page. The logo itself consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, with a horizontal line underneath the letters.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	12
Balance	13-14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17-21
Anvendt regnskabspraksis	22-25

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

Selskabsoplysninger

Selskabet	Vendelbo Spedition A/S Sprogøvej 21 9800 Hjørring Telefon: 98 92 52 33 Hjemmeside: vensped.com E-mail: info@vensped.dk CVR-nr.: 31 42 24 50 Stiftet: 8. maj 2008 Kommune: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jens Uggerhøj, formand Kai Bundgaard Madsen Ole Peter Christensen Karsten Husted Meier
Direktion	Jesper Bundgaard Madsen
Revision	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring
Pengeinstitut	Sydbank Aalborg Østre Havnepromenade 26, st. 9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Vendelbo Spedition A/S.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 29. april 2026

Direktion:

Jesper Bundgaard Madsen

Bestyrelse:

Jens Uggerhøj
Formand

Kai Bundgaard Madsen

Ole Peter Christensen

Karsten Husted Meier

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vendelbo Spedition A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vendelbo Spedition A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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 og pengestrømme 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, bedviste 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.
- 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 konklusioner 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 ledelsen om blandt andet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hjørring, den 29. april 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75

Marc L. Kongerslev
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne49056

Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat	62.007	58.584	56.571	62.541	59.311
Resultat af primær drift	3.786	2.885	3.701	9.782	8.174
Finansielle poster, netto	-2.118	-2.674	-1.482	-856	-865
Årets resultat før skat	1.668	210	2.219	8.927	7.309
Årets resultat	1.286	90	1.726	6.950	5.701
Balance					
Balancesum	107.717	113.295	109.757	91.845	86.349
Egenkapital	23.565	22.279	23.089	22.864	19.414
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13.708	9.221	13.588	11.336	18.501
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.292	10.462	2.452	2.786	6.900
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-15.682	-19.723	-16.099	-18.919	-20.546
Pengestrømme i alt	318	-40	-59	-4.797	4.855
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-17.540	-26.765	-32.365	-13.524	-17.102
Nøgletal					
Likviditetsgrad	98,8	105,2	100,9	113,6	104,4
Soliditetsgrad	21,9	19,7	21,0	24,9	22,5
Egenkapitalforrentning	5,6	0,4	7,5	32,9	32,5

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

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

Soliditetsgrad: $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$

Egenkapitalforrentning: $\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet har i lighed med tidligere år været drift af en speditjonsvirksomhed. Baseret på egne biler og indlejrede vognmænd, samt eget lager til korttidsoplagring med blandt andet logimater.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Vendelbo Spedition A/S har i 2020 vedtaget strategiplanen "Vækst, værdi og udvikling 2025", som selskabet har arbejdet ud fra. Selskabet har igennem strategien skabt grundlag for flere nye langsigtede kundeforhold, ligesom der på en og samme tid sikrer en mere effektiv kapacitetsudnyttelse.

Transportmarkedet har i 2025 været svagt stigende, efter årene 2024 og 2023 med meget lavt aktivitetsniveau. Dog har året på mange måder været kendetegnet ved meget store dag-dag udsving i efterspørgsel og udbud, hvilket har haft en negativ indvirkning på effektiv ressource allokering for selskabet. Selskabet har i 2025 fortsat sin planlagte udskiftning af materiel. Hvilket betyder at selskabet fortsat råder over en moderne flåde af biler, som sikrer, at det kan leve op til egne værdier om kvalitetstransport til virksomhedskunder eller til slutkunder i private hjem. Samtidig sikre den nyere og mere moderne motorteknologi i bilerne at brændstofforbruget mindskes.

Vendelbo Speditjons primære markedsområde er Skandinavien i form af transport imellem de skandinaviske lande, transporter til og fra det kontinentale Europa samt de britiske øer. Den førende markedsposition her understøttes med egne chauffører, som alle er skandinavisk talende. Vendelbo Spedition overholder den gældende aftale, mellem ATL og 3F, for chauffører og lagerarbejdere, hvilket har resulteret i højere lønudgifter, på et marked som i øvrigt er kendetegnet ved faldende fragtrater.

I bestræbelserne på en fortsat høj effektivitet, har selskabet fortsat sine strategiske tiltag omkring øget digitalisering. Det har positivt påvirket de administrative processer, og forretningsgange i selskabet. Selskabet forventer at fortsætte med fokus på digitale løsninger, og har i 2025 tillige igangsat et projekt, med fokus på øget digitalisering, i forhold til toldbehandlingen internt. Projektet forventes afsluttet i 2026, og positivt at påvirke effektiviteten for toldhåndtering.

Udover de igangsatte digitaliseringsprojekter, har selskabet i 2025 opkøbt en mindre transportaktivitet, med fokus på privatlevering i Danmark, via små varebiler. Aktiviteten er overtaget pr. 1 december 2025, og påvirker derfor ikke resultatet i 2025. Men vil forventeligt positivt bidrage til årets resultat i 2026, samt understøtte selskabets mål, og effektiv kvalitetsleveringer til private på tværs af alle skandinaviske lande.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er i lighed med de seneste 2 år, stærkt påvirket af et meget ustabil transportmarked, som er præget af store dag til dag udsving i godsmængderne samt faldende rater.

Selv om resultat i 2025 ikke har levet op til forventningerne udmeldt i årsrapporten 2024 hvad angår resultat før skat, hvor der var forventning om et resultat før skat i niveauet 3-3,5 mio. kr. Bedømmes det af ledelsen som acceptabelt set i lyset af situationen på det generelle marked for transport, lager og logistik. Et marked som mange forskellige uforudselige faktorer har påvirket kraftigt i løbet af året.

Derfor skal resultatet ses i lyset af nogle meget svære markedsforhold, som har udfordret lønsomheden i levering af transportydelse med fokus på kvalitet og rettidighed. Hvis resultatet ses i sådant perspektiv, er det isoleret tilfredsstillende. Set i lyset af at selskabet fortsat kunne fastholde sine strategiske ambitioner, og derfor stadig står godt rustet til fremtiden.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til stadighed, at levere et konkurrencedygtigt produkt.

Prisrisici

Markedet for speditions- og transportydelser anses for prisfølsomt. Prisen påvirkes primært, af kapacitetsudnyttelsen i markedet.

Selskabet har imødegået denne prisfølsomhed ved sammensætningen af sin kapacitet med eget materiel og fremmede vognmænd. Prissætningen for fremmede vognmænd vil følge prissætningen for selskabets kunder. Prisfølsomhed overfor indkøb af brændstof og færgetransport søges afdækket via reguleringsklausuler med selskabets kunder.

Risikoen for prisudsving anses af ledelsen ikke som værende afvigende fra branchenormale risikoprofil.

Valutarisici

Selskabets indtjening er i nogen grad påvirket af kursudviklingen i fremmed valuta - primært norske og svenske kroner. Der anvendes ikke valutasikringsinstrumenter, men selskabet eliminerer dog dele af eksponeringen via indkøb i norske og svenske kroner.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der er ikke indgået aftaler om en fast forrentning på hovedparten af den nuværende gæld, men der arbejdes aktivt i selskabet for løbende at optimere finansieringen for, at imødegå denne heraf afledte risiko.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici, vedrører primært tilgodehavender fra salg af ydelser. Der er ingen væsentlig risiko på enkeltkunder.

Selskabet har et udlån til søsterselskabet Vendelbo Ejendomme A/S. Udlånet er sket som led i en midlertidig finansiering af Vendelbo Ejendomme A/S' udvidelse i 2022/23 af den logistikejendom, som koncernens aktivitet drives fra.

Det vurderes, at selskabet ikke har kreditrisiko på lånet, da likviditeten i Vendelbo Ejendomme A/S er sikret via den lejeaftale, som er indgået mellem de to koncernselskaber.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne i selskabet er rettet mod, at udvikle nye servicekoncepter samt intern optimering, kvalitetssikring og kundeservice. Herudover arbejder selskabet løbende selvstændigt, og i samarbejde med et bredt udsnit af leverandører og lokale uddannelsesinstitutioner.

Projekterne indebærer blandt andet, test af nyt materiel og nye teknologier samt mulighederne for, at skabe 'zero-emission' transport.

Selskabet deltager i forskellige EU-projekter, som arbejder med løsninger inden for fremtidens transport. Vendelbo Spedition fortsatte i 2025, og vil også fremover udleve et højt engagement, når det kommer til miljø-, digitale og logistikfremmende projekter.

Selskabet vil fremadrettet også afsøge og implementere forretningsnære AI løsninger, som positivt skal assistere den daglige drift, og bidrage til forbedret indtjening og lønsomhed.

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i aktiviteten og heraf følgende forbedret driftsresultat i 2026.

Selskabet har med de allerede implementerede strategiske tiltag en stærk organisation, ledelsesgruppe, driftsplatform og et stærkt markedstilpasset værditilbud til sine kunder.

Det betyder, at den forventede vækst vil kunne ske inden for de allerede etablerede rammer.

Selskabet forventer en bruttofortjeneste i størrelsesorden 60-63 mio. kr. og et resultat før skat i omegnen af DKK 3-3.5 mio.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har ikke filialer i udlandet.

Men i 2021 og 2022 er der etableret søsterselskaber i Norge og Sverige, hvilket er en direkte følge af selskabets strategi. Herigennem sikres fokus på rettidighed, og kvalitet i leverancerne i hele Skandinavien.

Begge selskaber fungerer udelukkende som vognmandsselskaber for Vendelbo Spedition A/S. Med den fortsatte opbygning af kapacitet i det svenske søsterselskab, forventes samarbejdet fortsat udviklet igennem blandt andet udvikling af fælles IT-plattform, udnyttelse af materiel og optimering mm. Herigennem forventes den fulgte strategi også positivt at påvirke den fremadrettede indtjening i Vendelbo Spedition A/S.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Bruttofortjeneste		62.007.310	58.583.811
Personaleomkostninger	1	-47.987.429	-43.783.430
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-10.609.615	-11.763.902
Andre driftsomkostninger		375.859	-151.918
Driftsresultat		3.786.125	2.884.561
Andre finansielle indtægter	2	814.007	786.091
Øvrige finansielle omkostninger		-2.932.215	-3.460.390
Resultat før skat		1.667.917	210.262
Skat af årets resultat	3	-382.090	-120.000
Årets resultat	4	1.285.827	90.262

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		340.278	0
Goodwill		176.944	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	517.222	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		75.155.723	74.611.832
Indretning af lejede lokaler		86.843	98.822
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		474.633	0
Materielle anlægsaktiver	6	75.717.199	74.710.654
Lejedepositum og andre tilgodehavender		32.000	32.000
Finansielle anlægsaktiver	7	32.000	32.000
Anlægsaktiver		76.266.421	74.742.654
Råvarer og hjælpematerialer		2.845.885	2.767.696
Varebeholdninger		2.845.885	2.767.696
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.569.639	16.073.535
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		8.750.065	17.724.265
Andre tilgodehavender		734.945	159.793
Tilgodehavende selskabsskat		0	25.975
Periodeafgrænsningsposter	8	2.065.533	1.633.903
Tilgodehavender		28.120.182	35.617.471
Andre værdipapirer og kapitalandele		19.140	19.140
Værdipapirer og kapitalandele		19.140	19.140
Likvide beholdninger		464.935	148.021
Omsætningsaktiver		31.450.142	38.552.328
Aktiver		107.716.563	113.294.982

Balance 31. december

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Aktiekapital	9	800.000	800.000
Overført overskud		22.765.243	21.479.416
Egenkapital		23.565.243	22.279.416
Hensættelser til udskudt skat	10	3.937.000	3.850.000
Hensatte forpligtelser		3.937.000	3.850.000
Leasingforpligtelser		46.815.767	49.504.301
Anden gæld		491.000	0
Feriepengeindfrysning		1.069.402	1.007.245
Langfristede gældsforpligtelser	11	48.376.169	50.511.546
Gæld til pengeinstitutter		4.343.488	11.952.698
Leasingforpligtelser		13.305.271	14.151.600
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.638.024	8.578.571
Selskabsskat		268.236	0
Anden gæld		2.283.132	1.971.151
Kortfristede gældsforpligtelser		31.838.151	36.654.020
Gældsforpligtelser		80.214.320	87.165.566
Passiver		107.716.563	113.294.982

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 12

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 13

Nærtstående parter 14

Koncernregnskab 15

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	800.000	21.479.416	22.279.416
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4		1.285.827	1.285.827
Egenkapital 31. december 2025	800.000	22.765.243	23.565.243

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	2025 kr.	2024 kr.
Årets resultat	1.285.827	90.262
Årets afskrivninger tilbageført	10.609.615	11.763.902
Tilbageførsel af realisationsavancer	-375.859	151.918
Skat af årets resultat tilbageført	382.090	120.000
Betalt selskabsskat	-879	-25.975
Ændring i varebeholdninger	-78.189	246.040
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-1.977.516	-2.038.095
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	3.862.434	-1.087.503
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13.707.523	9.220.549
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-532.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.020.727	-357.792
Salg af materielle anlægsaktiver	5.844.495	10.819.651
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.291.768	10.461.859
Koncernmellemlægninger	8.974.200	-4.761.867
Afdrag på lån, inkl. afdrag og indfrielse af leasinggæld	-17.109.524	-18.544.106
Andre ændringer i langfristet gæld	62.157	24.567
Nettofinansiering fra driftskredit	-7.609.210	4.458.276
Betalt udbytte i regnskabsåret	0	-900.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-15.682.377	-19.723.130
Ændring i likvider	316.914	-40.722
Likvider 1. januar	148.021	188.743
Likvider 31. december	464.935	148.021
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	464.935	148.021
Likvider	464.935	148.021

Noter

	2025 kr.	2024 kr.
1 Personaleomkostninger		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	84	83
Løn og gager	41.120.170	37.595.635
Pensioner	5.627.231	5.157.009
Andre omkostninger til social sikring	1.240.028	1.030.786
	47.987.429	43.783.430

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.199.448	1.036.627
	1.199.448	1.036.627

Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes, hvorved vederlag til direktion og bestyrelse er oplyst samlet.

2 Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	725.900	623.303
Finansielle indtægter i øvrigt	88.107	162.788
	814.007	786.091

3 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	295.090	0
Regulering af udskudt skat	87.000	120.000
	382.090	120.000

4 Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	1.285.827	90.262
	1.285.827	90.262

Noter

5 | Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Tilgang	350.000	182.000
Kostpris 31. december 2025	350.000	182.000
Årets afskrivninger	9.722	5.056
Afskrivninger 31. december 2025	9.722	5.056
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	340.278	176.944

6 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2025	107.482.005	0	0
Tilgang	16.945.811	119.785	474.633
Afgang	-11.809.824	0	0
Kostpris 31. december 2025	112.617.992	119.785	474.633
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	33.410.396	20.963	0
Tilbageførelse af afskrivninger på afhændede aktiver	-6.549.449	0	
Årets afskrivninger	10.601.322	11.979	
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	37.462.269	32.942	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	75.155.723	86.843	474.633

Finansielle leasingaktiver 72.269.318

7 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2025	32.000
Kostpris 31. december 2025	32.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	32.000

Noter

	2025 kr.	2024 kr.
8 Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter omfatter periodiserede forsikringer og omkostninger for udgifter knyttet til perioden efter 31. december 2025.		
Forudbetalte omkostninger	2.065.533	1.633.903
	2.065.533	1.633.903

9 | Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 800 stk. a nom. 1.000 kr.	800.000	800.000
	800.000	800.000

10 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, forudbetalinger og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	2025 kr.	2024 kr.
Udskudt skat 1. januar	3.850.000	3.730.000
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	87.000	120.000
Udskudt skat 31. december 2025	3.937.000	3.850.000

Der indregnes således:

Udskudt skat (passiver)	3.937.000	3.850.000
	3.937.000	3.850.000

11 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	31/12 2025 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2024 gæld i alt
Leasingforpligtelser	60.121.038	13.305.271	826.166	63.655.901
Anden gæld	491.000	0	0	0
Feriepengeindfrysning	1.069.402	0	929.467	1.007.245
	61.681.440	13.305.271	1.755.633	64.663.146

Noter

12 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

2025
kr.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Vendelbo Ejendomme A/S' mellemværende med Sydbank.

De samlede kautionsforpligtelser udgør pr. balancedagen:

8.040.344

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for J. Bundgaard Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

2025
kr.

Leasingforpligtelser

Selskabet har ud over finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 462 t.kr. Operationelle leasingaftaler har en gennemsnitlig restløbetid på 3 - 44 måneder.

De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen:

503.612

Leasingforpligtelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler over for tilknyttede virksomheder.

De samlede leasingforpligtelser over for tilknyttede virksomheder udgør pr. balancedagen:

2.080.800

13 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet virksomhedspant på tilgodehavender fra salg, ej leaset driftsmateriel og inventar samt goodwill på i alt 5.000 tkr. til sikkerhed for alt mellemværende med Sydbank samt Vendelbo Ejendomme A/S' mellemværende med Sydbank, som pr. 31. december 2025 udgør 8.378 tkr.

Mellemværende med Sydbank omfatter ligeledes en garanti overfor det norske toldvæsen på 150 tkr.

Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.569.639
Varebeholdninger	2.845.885
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.447.881

kr.

Noter

14 | Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Jesper Bundgaard Madsen, der er hovedaktionær i koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Herudover har der været gennemført transaktioner med ledelsen i form af ledelsesvedertag. Oplysningerne findes i note 1.

15 | Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for J. Bundgaard Invest ApS, Æblevangen 12, 9800 Hjørring, CVR-nummer 25041690

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vendelbo Spedition A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved levering af speditjons- og transportydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Påbegyndte, men ikke afsluttede speditioner, indregnes med den andel der anses for leveret. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Drift af transportmateriel

Drift af transportmateriel omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til drift af transportmateriel.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år	0-55 %
Indretning af lejede lokaler	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter reservedele, der primært er til eget brug, og måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris forvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter andre værdipapirer, der måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Skyldig skat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit, i det kassekrediten anses som en del af selskabets likviditetsstyring.