

**Asta og Henry Kjeldsens Familiefond**  
Enghavevej 17, 6950 Ringkøbing

**CVR-nr. 73 20 98 11**

**Årsrapport**

**2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 24. april 2026.

---

Jens Lykke Kjeldsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Fondsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
Anvendt regnskabspraksis	19
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse for koncernen	32
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	32
Pengestrømsopgørelse	33
Noter	34

## Ledelsespåtegning

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for Asta og Henry Kjeldsens Familiefond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, af resultatet af fondens aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 24. april 2026

### Bestyrelse

Kurt Kjær Jørgensen  
formand

Jens Lykke Kjeldsen

Bjarne Lund Jørgensen

Anne Birte Kjeldsen

Leif Lysgaard

Asta Johanne Kjeldsen

Kristine Bremholm Kjeldsen

Inge Lise Kjeldsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til bestyrelsen i Asta og Henry Kjeldsens Familiefond

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Asta og Henry Kjeldsens Familiefond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, af resultatet af fondens aktiviteter og af koncernens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 fondens 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 koncernregnskabet og 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 fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.

· Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

· Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ringkøbing, den 24. april 2026

### Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Ove Iversen

statsautoriseret revisor  
mne34480

## Fondsoplysninger

---

<b>Fonden</b>	Asta og Henry Kjeldsens Familiefond Enghavevej 17 6950 Ringkøbing
	CVR-nr.: 73 20 98 11
	Stiftet: 31. december 1979
	Hjemsted: Ringkøbing
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Kurt Kjær Jørgensen, formand Jens Lykke Kjeldsen Bjarne Lund Jørgensen Anne Birte Kjeldsen Leif Lysgaard Asta Johanne Kjeldsen Kristine Bremholm Kjeldsen Inge Lise Kjeldsen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkmosevej 20A 6950 Ringkøbing
<b>Bankforbindelse</b>	Ringkjøbing Landbobank A/S Torvet 1 6950 Ringkøbing

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	690.015	643.962	565.099	658.152	666.782
Bruttoresultat	91.088	88.899	76.049	91.325	105.537
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	11.961	17.683	12.170	27.030	44.635
Finansielle poster, netto	13.479	64.731	49.589	-71.910	42.627
Resultat før skat	17.051	73.151	50.953	-56.639	74.960
Årets resultat	15.377	64.525	44.710	-49.789	69.834
<b>Balance:</b>					
Balancesum	709.186	657.572	614.543	599.673	685.509
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.470	6.996	3.791	23.978	11.263
Egenkapital	606.049	591.354	527.407	483.336	533.739
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-35.323	34.096	20.710	59.894	7.817
Investeringsaktivitet	-4.018	-6.632	10.399	-23.740	-94.346
Finansieringsaktivitet	39.777	-27.438	-30.629	-36.100	86.302
Pengestrømme i alt	436	26	480	54	-227
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	151	137	130	129	128
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	13,2	13,8	13,5	13,9	15,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,5	1,3	0,2	2,3	4,8
Afkast af den investerede kapital	1,7	3,9	0,6	6,7	15,7
Soliditetsgrad	85,5	89,9	85,8	80,6	77,9
Egenkapitalforrentning	2,6	7,5	8,8	-9,8	14,0

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Fondens formål er primært at anbringe midler i dennes tilknyttede selskaber, således at bestemmelsesretten i disse selskaber bevares af fondens bestyrelse. Fondens formål er derudover at yde støtte til personer med tilknytning til fonden og dennes tilknyttede selskaber samt at sikre aktionærerne et rimeligt afkast af disses investering.

Igennem dattervirksomheden A/S Henry Kjeldsen består koncernens hovedaktivitet i lighed med tidligere år i at drive tømmerhandel og byggecenter med salg af bygningsartikler og byggemarkedsprodukter til håndværkere, entreprenører og privatkunder på det danske marked, understøttet af internetsalg fra hjemmesiden [www.10-4.dk](http://www.10-4.dk) – alt med udgangspunkt i sloganet ”når varen er vigtig”.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 690.015 t.kr. mod 643.962 kr. sidste år – en fremgang på 7 %, der er skabt på trods af nogenlunde uændret aktivitet i byggebranchen og i forbruget hos private kunder. Lavere inflation og renter i 2025 har ikke kunnet løfte efterspørgslen. Der har været tilbageholdenhed med renoveringer/nybyggeri hos forbrugerne, grundet usikkerhed på grund af den geopolitiske uro, der er og har været. Salget på hjemmesiden [www.10-4.dk](http://www.10-4.dk) har igen i 2025 bidraget med fremgang i omsætningen forårsaget af bedre aktivitet i byggebranchen og fremgang i forbruget hos private kunder, grundet bedre konjunkturer med mindre nedgang i inflation og renteniveauer end i 2023.

Driftsresultatet (EBIT) udgør 3.572 t.kr. mod 8.420 t.kr. året før - en tilbagegang på 4,9 mio. kr. Stigningen i omsætningen og deraf bedre bruttoavance har ikke kunnet dække stigningen i omkostninger og personaleudgifter, som i vid udstrækning skyldes historisk høj inflation, lovgivningsmæssige krav og flere medarbejdere.

Udviklingen i koncernens værdipapirer har været markant bedre end den negative udvikling, der var påbegyndt ved aflæggelsen af årsregnskabet for 2024. Kursgevinst på koncernens egne værdipapirer og kursgevinst på værdipapirer ejet af kapitalinteresse udgør samlet en gevinst på 11.722 t.kr. mod en samlet nettogevinst på 48.733 t.kr. året før. Uden gevinsten på værdipapirer ville årets resultat før skat have været 5.329 t.kr. sammenlignet med 24.418 t.kr. for 2024. I de første måneder af 2026 har værdipapirerne desværre tabt meget af gevinsten.

Det er glædeligt med den positive effekt fra investering i værdipapirer for året. I de første måneder af 2026 har værdipapirerne desværre tabt meget af gevinsten. Udsvingene er et vilkår ved investering i værdipapirer og på længere sigt, skal udsvingene, såvel positive som negative, ikke forstyrre, at de foregående års positive driftsresultater (EBIT) har været tilfredsstillende. Markeds- og konjunkturudviklingen medfører, at ledelsen anser årets lave driftsresultat (EBIT) for at være tilfredsstillende.

I året er der investeret 4.470 t.kr. i igangværende om-/tilbygning og forbedringer på selskabets ejendomme, rullende materiel og IT mv. Om-/tilbygning i Viborg og indretning af butik/kontor/lager i Aarhus forventes afsluttet i 2026. Herudover er der bl.a. indkøbt fem eltrucks.

Stigningen i varelager, tilgodehavende hos kapitalinteresse og den ikke realiserede gevinst på aktier medfører en øgning af balancesummen til 709.186 t.kr. Årets positive resultat medfører herefter, at koncernens soliditet er reduceret fra 89,9 % til 85,5 %.

## Ledelsesberetning

---

Likviditet fra driftsaktiviteten er for året negativ med 35.322 t.kr., primært som følge af stigningen i varelager og tilgodehavende hos kapitalinteresse.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte er 151 i 2025 mod 137 i 2024.

### Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Sammenfattende er fremgangen i omsætningen lidt bedre end forventet ved aflæggelsen af årsregnskabet for 2024, som var nogenlunde uændret omsætning. Dette har som følge af stigende omkostninger og personaleudgifter medført, at driftsresultatet (EBIT) før renter og kursgevinst på værdipapirer ikke blev helt på det forventede nogenlunde uændrede niveau.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bortset fra, at udviklingen på aktiemarkedet indtil nu har været negativ for koncernen, er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Den forventede udvikling

Udviklingen i priser som følge af de geopolitiske usikkerheder, herunder energikrise mv. som følge af krigen i Iran, medfører øget inflation og renteniveau. Det giver tilbageholdenhed i forbruget og dermed efterspørgslen efter koncernens produkter, hvilket sammen med den øgede priskonkurrence giver stor usikkerhed om forventningerne til 2026.

Ledelsen forventer derfor nogenlunde uændret niveau i byggeriet og nogenlunde uændret privatforbrug. På baggrund heraf, forventes der i 2026 en nogenlunde uændret omsætning med et tilsvarende nogenlunde uændret positivt driftsresultat (EBIT).

### Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a

#### *Forretningsmodel og engagement*

Koncernens forretningsmodel baserer sig på de væsentligste aktiviteter beskrevet ovenfor, hvor koncernen skaber værdi for leverandører og kunder ved at være lagerførende og kunne rådgive om anvendelse af varer/løsninger samt levere varerne rettidigt. Herudover ejer og driver koncernen ca. 900 ha. skov via dattervirksomheden og kapitalinteresse.

#### *Risici*

For menneskerettigheder og antikorruption forgrener risiciene sig til leverandørernes efterlevelse heraf. Hovedparten af koncernens leverandører er større danske virksomheder og/eller del af internationale koncerner, som selv forholder sig til samfundsansvar for menneskerettigheder og antikorruption.

Som lagerførende og leverandør af bygningsartikler og byggemarkedsprodukter består koncernens risici for områderne miljø og klima i langt overvejende grad af energiforbrug i lokaler og forbrug af brændstof/drivmidler i trucks og lastbiler med deraf afledt emission af CO<sub>2</sub>. Energiforbrug i lokaler begrænses til administration og opvarmede haller. Eltrucks har været anvendt i mange år, og koncernens lastbiler er ikke mere end to til godt seks år gamle, hvorfor lastbilerne har lave værdier for CO<sub>2</sub>-udledning og god brændstoføkonomi. Koncernens skovdrift foretages på et bæredygtigt grundlag og er et rigtig godt positivt bidrag til reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning i Danmark.

## Ledelsesberetning

---

Som forhandler af leverandørernes varer i Danmark og på baggrund af ovenstående er risici såvel for virksomheden som for det omkringliggende samfund forbundet med områderne menneskerettigheder, antikorrupsion samt miljø og klima ikke vurderet væsentlige nok til, at ledelsen har fundet anledning til udarbejdelse af formelle nedskrevne politikker for områderne.

Sociale forhold og medarbejderforhold er en væsentlig risiko for koncernen, idet tiltrækning og fastholdelse af dygtige medarbejdere er en vigtig forudsætning for at kunne købe, rådgive om og sælge koncernens varer samt for at kunne opdatere og vedligeholde hjemmesiden [www.10-4.dk](http://www.10-4.dk).

Trods koncernens manglende politikker for områderne menneskerettigheder, antikorrupsion og miljø og klima, bakkes der op om bestræbelser med at sætte indsatsområderne højt på dagsordenen. Blandt andet ved at etablere værktøjer, der giver kunder mulighed for at foretage beregninger af miljøbelastning fra leverede varer i byggerier. Koncernens overordnede tilgang til samfundsansvar tager således udgangspunkt i virksomhedens mangeårige forankring i lokalområderne. Virksomheden ønsker at være ansvarlig og værdiskabende for kunder, aktionærer, lokalsamfundet og det omgivende miljø.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

*Koncernen arbejder med social- og medarbejderpolitik for at fastholde og tiltrække dygtige medarbejdere.*

Den største risiko i relation til sociale- og medarbejderforhold er medarbejdernes sundhed og dermed sikkerhed, hvorfor det er vigtigt at undgå arbejdsskader. Koncernens mål er, at der ikke sker arbejdsskader. I 2025 oplevede koncernen ingen arbejdsskader med fravær til følge, og nåede således målet om ingen arbejdsskader. I 2024 var der én arbejdsskade med fravær til følge, der ikke medførte længerevarende sygdom eller varige mén. De skadeforvoldende årsager kommunikeres til organisationen med henblik på, at lignende ikke gentager sig. Herudover er der løbende fokus på at udføre arbejde mv., så arbejdsskader undgås. Formel indrapportering af nærved-hændelser blev ikke igangsat i 2025, men forventes igangsat i 2026.

Koncernen aflønner medarbejdere på basis af individuelle aftaler, der ikke er mindre end fastsat i gældende lovgivning og overenskomster. Alle medarbejdere er omfattet af koncernens firmapensionsordning med tilhørende sundhedssikring og sundhedspakke på grundlag af koncernens politik og ønske om at bidrage til at sikre medarbejdernes alderdom.

Koncernens mål er, at der mindst en gang årligt afholdes samtale med den enkelte medarbejder med henblik på at sikre medarbejdernes trivsel og udnytte medarbejdernes kompetencer og ønsker så hensigtsmæssigt som muligt. Herudover er det et mål at gennemføre arbejdspladsvurderinger regelmæssigt og mindst hvert tredje år. Ultimo 2025 blev der gennemført en arbejdspladsvurdering. På baggrund heraf blev langt de fleste af de oplyste forhold udbedret eller afklaret med hensyn til senere udbedring i forbindelse med større tilknyttede investeringer. Der gennemføres arbejdspladsvurdering igen i 2028.

I 2025 har otte medarbejdere valgt at opsiges deres job hos koncernen og søge nye udfordringer (fire i 2024). Ud af det gennemsnitligt antal beskæftigede i 2025 på 151 udgør det 5,3 % mod 2,9 % i 2024. Koncernens målsætning om fastholdelse af dygtige medarbejdere er, at medarbejdere, der fratræder for at søge nye udfordringer, ikke må udgøre mere end 10 % af det gennemsnitlige antal medarbejdere. Koncernen har således også opfyldt sin målsætning for 2025. Målet fastholdes for 2026 med udgangspunkt i samme indsatsområder som for 2025.

## Ledelsesberetning

---

For at fokusere på fastholdelsen af erfarne medarbejdere, har koncernen en målsætning om medarbejdernes gennemsnitlige ansættelsesanciennitet beregnet som det antal måneder de ansatte ved udgangen af året har været ansat. Målsætningen for 2025 var at fastholde medarbejdere gennemsnitligt i minimum seks år/72 måneder. Ved udgangen af 2025 havde en medarbejder gennemsnitligt været ansat i 88 måneder, svarende til syv år og fire måneder (81 måneder i 2024). Ved udgangen af 2025 er der tre medarbejdere, som har været ansat i mere end 40 år (tre medarbejdere i 2024). Koncernen har som følge af antallet af medarbejdere fastholdt sin målsætning for 2026 til at være gennemsnitlig ansættelse i seks år.

### **Redegørelse for fondens politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker omkring dataetik. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af aktiviteterne i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, herunder at medarbejderes adgang til systemer sker på grundlag af de enkelte medarbejderes arbejdsbetingede behov. Herudover sikrer koncernen, at gældende lovgivning om brug af data mv. til stadighed overholdes

### **God fondsledelse**

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at fondens ledelse og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende.

En række interne politikker og procedurer er vedtaget og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af fonden og koncernen.

Komiteén for god Fondsledelse offentliggjorde i december 2014 "Anbefalingerne for god Fondsledelse", hvortil der er kommet en opdatering i 2025.

Det overordnede mål med "Anbefalingerne for god Fondsledelse" er at bidrage til, at bestyrelsen varetager fondens formål og interesser, og forvalter fonden i overensstemmelse med god skik for ledelse af erhvervsdrivende fonde.

Bestyrelsen ønsker at sikre, at fondens aktivitets- og uddelingsformål fremmes mest muligt, og at direktionen og øvrige medarbejdere i den daglige drift alene varetager fondens interesser.

Bestyrelsen varetager endvidere fondens interesser i forhold til fondens dattervirksomheder, blandt andet ved udøvelsen af aktivt ejerskab i disse.

Bestyrelsen ønsker gennem kompetent og professionel ledelse af fonden at sikre stifters vilje, fondens vedtægt og den til enhver tid gældende lovgivning.

## Ledelsesberetning

---

Fonden forholder sig til de enkelte anbefalinger, som er angivet nedenfor:

### **1 Åbenhed og kommunikation**

- 1.1 Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold. Fonden følger denne anbefaling.

### **2 Bestyrelsens opgaver og ansvar**

#### **2.1 Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar**

- 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten. Fonden følger denne anbefaling.
- 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt. Fonden følger denne anbefaling.

#### **2.2 Formanden og de øvrige medlemmer af bestyrelsen**

- 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet. Fonden følger denne anbefaling.
- 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen anmoder et medlem af bestyrelsen om at udføre særlige opgaver for fonden ud over bestyrelseshvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden og de øvrige medlemmer af bestyrelsen og en eventuel direktion. Fonden følger denne anbefaling.

## Ledelsesberetning

---

- 2.2.3 Det anbefales, at der i årsregnskabet oplyses om de eventuelle transaktioner, som fonden har indgået med interesseforbundne virksomheder. Oplysningerne bør omfatte arten af forholdet mellem fonden og den interesseforbundne virksomhed, arten af transaktionen samt transaktionens beløbsmæssige størrelse.
- Fonden følger denne anbefaling.
- 2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering**
- 2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.
- Fonden følger denne anbefaling.
- 2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen, der samtidig tager højde for en eventuel udpegningsret i vedtægten.
- Fonden følger denne anbefaling.
- 2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer. Ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer bør der tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.
- Fonden følger denne anbefaling.
- 2.3.4 Det anbefales, at der årligt både i ledelsesberetningen og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:
- den pågældendes navn og stilling,
  - den pågældendes alder og køn,
  - dato for indtræden i bestyrelsen, om genudpegning af medlemmet har fundet sted og udløb af den aktuelle udpegningsperiode,
  - medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- Fonden følger denne anbefaling - se efterfølgende oversigt.

## Ledelsesberetning

---

- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- om den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,
- hvilke medlemmer der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt.

2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed, medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab. Fonden følger denne anbefaling.

2.3.6 Det anbefales, at bestyrelsen vælger fondens formand og eventuelle næstformand for 1 år ad gangen. Genvalg kan finde sted. Fonden følger denne anbefaling.

### 2.4 Uafhængighed

2.4.1 Det anbefales, at mindst en tredjedel af bestyrelsens medlemmer (eksklusive eventuelle medarbejdervalgte medlemmer) er uafhængige. Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende f.eks.:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller i en væsentlig dattervirksomhed eller i en væsentlig associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse,

Fonden følger denne anbefaling.

## Ledelsesberetning

- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos fondens eller fondens dattervirksomheders eksterne revisor,
- har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
- er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
- er stifter eller væsentlig gavegiver eller bidragsyder,
- er bestyrelsesmedlem i fonden, hvis fonden har til formål at yde støtte til bestyrelsesmedlemmets familie eller andre, som står bestyrelsesmedlemmet særligt nær,
- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden, eller
- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der bevilger eller gentagne gange inden for de seneste fem år har bevilget væsentlige donationer til fonden.

### 2.5 Udpegningsperiode

2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år ad gangen, og maksimalt for en periode på fire år ad gangen. Genudpegnning kan finde sted.

*Fonden forklarer*

Hvorfor:

Der fokuseres ikke på, hvor lang tid man har været i bestyrelsen, men hvor engageret man er i arbejdet.

Hvordan:

Alle bestyrelsesmedlemmers indsats vurderes årligt.

2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

*Fonden forklarer*

Hvorfor:

Der er ikke fastsat nogen aldersgrænse for medlemmer af bestyrelsen, idet der lægges vægt på engagement og arbejdsindsats uanset alder.

Hvordan:

Alle bestyrelsesmedlemmer vurderes årligt.

## Ledelsesberetning

---

### 2.6 Evaluering

2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsens, formandens og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen. Karakteren og omfanget af evalueringsproceduren afhænger af fondens konkrete forhold og kan variere fra år til år. Fonden følger denne anbefaling.

2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier, og at formanden gennemgår denne med den/de pågældende. Fonden følger denne anbefaling.

### 3 Bestyrelsens og eventuel direktions vederlag

3.1.1 Det anbefales, at et eventuelt vederlag til fondens bestyrelsesmedlemmer er fast og ikke variabelt. Medlemmer af en eventuel direktion bør endvidere aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Fonden følger denne anbefaling.

3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet oplyses om, hvad medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktion hver især modtager i samlet vederlag (specificeret på de enkelte poster) fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Herudover bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som medlemmerne af bestyrelsen og en eventuel direktion hver især modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

*Fonden forklarer*

Hvorfor:

Bestyrelsen har besluttet kun at offentliggøre det samlede bestyrelseshonorar og det samlede direktionshonorar jf. § 98b i årsregnskabsloven for ikke at oplyse enkeltmedlemmers vederlag.

Hvordan:

Oplysning i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser.

## Ledelsesberetning

Der kan oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

	<b>Kurt Kjær Jørgensen</b> formand	<b>Jens Lykke Kjeldsen</b>	<b>Bjarne Lund Jørgensen</b> Advokat	<b>Anne Birte Kjeldsen</b>	<b>Leif Lysgaard</b>
Stilling	Født i 1960	Født i 1950	Født i 1948	Født i 1944	Født i 1953
Indtrådt i bestyrelsen den	4. oktober 2010	17. februar 1992	21. maj 2002	14. februar 2004	24. april 2020
Medlemmets særlige kompetencer		Viden og erfaring inden for forretningsmodellen, markedsrisici, kreditrisici, likviditetsrisici, forretningsmæssige risici, risikostyring og generel ledelseserfaring	Juridisk og forretningsmæssig indsigt		Ledelse og administration
Øvrige ledelseshverv	Bestyrelsesmedlem for Høgildgaard Plantage A/S og VT Hallen A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem for A/S Henry Kjeldsen, Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S, VT Hallen A/S. Direktør i Høgildgaard Plantage A/S og 10-4 Supply ApS.	Bestyrelsesmedlem og bestyrelsesformand for "Anker Fjord" fonden, Mindefonden for Sindslidende i Ringkøbing-Skjern Kommune og Chr. Kabels Mindefond	Bestyrelsesmedlem for A/S Henry Kjeldsen og Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S	Bestyrelsesmedlem for Høgildgaard Plantage A/S og Videbæk Erhvervsgruppe A/S, direktør i VT Hallen A/S
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Udpeget af bestyrelsen	Udpeget i henhold til vedtægt	Udpeget af advokatrådet	Udpeget i henhold til vedtægt	Udpeget af bestyrelsen
Anses medlemmet for uafhængigt	Ja	Nej	Ja	Nej	Ja

## Ledelsesberetning

	<b>Asta Johanne Kjeldsen</b>	<b>Kristine Bremholm Kjeldsen</b>	<b>Inge Lise Kjeldsen</b>
Stilling			
Alder	Født i 1923	Født i 1973	Født i 1956
Indtrådt i bestyrelsen den	31. december 1979	26. marts 2024	14. februar 2004
Medlemmets særlige kompetencer			Kompetencer inden for kommunikation og kreativitet
Øvrige ledelseshverv	Bestyrelses- medlem for A/S Henry Kjeldsen og Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S	Bestyrelses- medlem for A/S Henry Kjeldsen og Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S	Bestyrelses- medlem for A/S Henry Kjeldsen og Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S
Udpeget af myndig- heder/tilsyn	Udpeget i henhold til vedtægt	Udpeget af bestyrelsen	Udpeget i henhold til vedtægt
Anses medlemmet for uafhængigt	Nej	Nej	Nej

## Ledelsesberetning

---

### Fondens uddelingspolitik

Politikken er:

- at sikre fornøden økonomisk styrke til opkøb af aktier, der måtte komme til salg i A/S Henry Kjeldsen og Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S.
- at understøtte de af stifternes efterkommere, som måtte have behov indenfor ramme af 0-60 t.kr.
- at understøtte medarbejdere eller disses familie, som måtte have behov i de to bagvedliggende selskaber indenfor en ramme af 0-60 t.kr.
- at understøtte sociale og kulturelle formål i firmaernes naturlige virkeområde, herunder med fortrinsret for tiltag og institutioner, som ikke nyder offentlig støtte. Ramme 20 - 60 t.kr.

### Legatarfortegnelse

Legatarfortegnelsen over årets uddelinger er indsendt særskilt til Erhvervsstyrelsen.

I årets løb, er der foretaget følgende uddelinger:

Modtager	Beløb (t.kr.)
<hr/>	
Kontante uddelinger:	
Legater	417
	<hr/>
Kontante uddelinger i alt	417
	<hr/>
<b>Uddelinger i alt</b>	<b>417</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Asta og Henry Kjeldsens Familiefond er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed med de tilpasninger, der følger af, at der er tale om en fond.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt til- og fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Asta og Henry Kjeldsens Familiefond samt tilknyttede virksomheder, hvori Asta og Henry Kjeldsens Familiefond direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Konsoliderede tilknyttede virksomheder, hvori Asta og Henry Kjeldsens Familiefond har bestemmende indflydelse omfatter A/S Henry Kjeldsen, VT Hallen A/S og 10-4 Supply ApS.

### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## Resultatopgørelsen

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå fonden.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver, modtagne lønrefusioner og drift af udlejningsejendomme

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på de-bitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser**

I fondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance.

I både koncernens og fondens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring 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

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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:

	Brugstid
Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Småaktiver med en anskaffelsessum under 25 t.kr. udgiftsføres i anskaffelsesåret

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

### Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt fondens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, som ikke er børsnoterede, indregnes under anlægsaktiver og måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomhedens valgte princip betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Uddelinger

Uddelingerne føres direkte over disponibel kapital, og omfatter de i året foretagne udbetalinger samt hensættelser til senere uddeling.

### Fondsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere og ændring i kortfristet bankgæld.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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

Bruttomargin  $\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Overskudsgrad (EBIT-margin)  $\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Afkast af den investerede kapital  $\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100 / \text{*Gennemsnitlig investeret kapital}$

\*Investeret kapital  $\text{Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver samt}$

nettoarbejdskapital

Soliditetsgrad  $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Aktiver i alt ultimo}$

Egenkapitalforrentning  $\text{*Resultat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

\*Resultat  $\text{Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.	
1	Nettoomsætning	690.015	643.962	0	0
	Andre driftsindtægter	6.860	6.537	0	0
	Omkostninger til handelsvarer	-554.077	-516.287	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-51.710	-45.313	-74	-78
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>91.088</b>	<b>88.899</b>	<b>-74</b>	<b>-78</b>
2	Personaleomkostninger	-79.127	-71.216	-200	-200
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-8.389	-9.263	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>3.572</b>	<b>8.420</b>	<b>-274</b>	<b>-278</b>
	Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	1.203	7.665
	Indtægter af kapitalinteresser	10.987	34.795	10.777	34.407
	Andre finansielle indtægter	4.414	31.838	135	186
	Øvrige finansielle omkostninger	-1.922	-1.902	0	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>17.051</b>	<b>73.151</b>	<b>11.841</b>	<b>41.980</b>
4	Skat af årets resultat	-1.674	-8.626	0	0
5	<b>Årets resultat</b>	<b>15.377</b>	<b>64.525</b>	<b>11.841</b>	<b>41.980</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Asta og Henry Kjeldsens Familiefond	11.841	41.980		
	Minoritetsinteresser	3.536	22.545		
		<b>15.377</b>	<b>64.525</b>		

**Balance 31. december**

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Grunde og bygninger	50.752	54.701	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.932	6.326	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse	363	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>57.047</u>	<u>61.027</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	71.780	70.669
10	Kapitalinteresser	346.040	335.323	320.142	309.635
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>346.040</u>	<u>335.323</u>	<u>391.922</u>	<u>380.304</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>403.087</u></b>	<b><u>396.350</u></b>	<b><u>391.922</u></b>	<b><u>380.304</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Fremstillede varer og handelsvarer	139.809	123.581	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>139.809</u>	<u>123.581</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	45.335	46.550	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	494	139	0	0
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	27.789	3.656	3.141	3.335
13	Udskudte skatteaktiver	3.831	4.699	0	0
	Andre tilgodehavender	5.288	2.895	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	220	554	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>82.957</u>	<u>58.493</u>	<u>3.141</u>	<u>3.335</u>

**Balance 31. december**
**Aktiver**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>81.671</u>	<u>77.922</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdipapirer i alt	<u>81.671</u>	<u>77.922</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	<u>1.662</u>	<u>1.226</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>306.099</u></b>	<b><u>261.222</u></b>	<b><u>3.141</u></b>	<b><u>3.335</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>709.186</u></b>	<b><u>657.572</u></b>	<b><u>395.063</u></b>	<b><u>383.639</u></b>

**Balance 31. december**
**Passiver**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	3.000	3.000	3.000	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	383.993	372.375
Overført resultat	391.888	380.464	7.895	8.089
Egenkapital før minoritetsinteresser	394.888	383.464	394.888	383.464
Minoritetsinteresser	211.161	207.890	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>606.049</b>	<b>591.354</b>	<b>394.888</b>	<b>383.464</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	14.145	15.113	0	0
Gæld til pengeinstitutter	0	4.000	0	0
Leasingforpligtelser	736	2.582	0	0
15 Langfristede gældsforpligtelser i alt	14.881	21.695	0	0
15 Kortfristet del af langfristet gæld	6.809	6.823	0	0
Pengeinstitutter	51.440	4.149	0	0
12 Igangværende arbejder for fremmed regning	469	22	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.453	19.956	54	54
Selskabsskat	64	5.757	0	0
Anden gæld	8.021	7.816	121	121
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	88.256	44.523	175	175
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>103.137</b>	<b>66.218</b>	<b>175</b>	<b>175</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>709.186</b>	<b>657.572</b>	<b>395.063</b>	<b>383.639</b>

**Balance 31. december**

---

**Passiver**Note

- 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**
- 16 Oplysninger om dagsværdi**
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**
- 19 Nærtstående parter**

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Hensat til uddelinger t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2024	3.000	0	338.794	185.613	527.407
Resultatandel	0	310	41.670	22.545	64.525
Udloddet udbytte	0	0	0	-268	-268
Årets uddelinger	0	-310	0	0	-310
Egenkapital 1. januar 2025	3.000	0	380.464	207.890	591.354
Resultatandel	0	417	11.424	3.536	15.377
Udloddet udbytte	0	0	0	-265	-265
Årets uddelinger	0	-417	0	0	-417
	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>391.888</b>	<b>211.161</b>	<b>606.049</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode t.kr.	Hensat til uddelinger t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2024	3.000	330.664	0	8.130	341.794
Resultatandel	0	41.711	310	-41	41.980
Årets uddelinger	0	0	-310	0	-310
Egenkapital 1. januar 2025	3.000	372.375	0	8.089	383.464
Resultatandel	0	11.618	417	-194	11.841
Årets uddelinger	0	0	-417	0	-417
	<b>3.000</b>	<b>383.993</b>	<b>0</b>	<b>7.895</b>	<b>394.888</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Årets resultat	15.377	64.525
20 Reguleringer	-3.536	-46.936
21 Ændring i driftskapital	-39.407	18.032
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-27.566	35.621
Renteindbetalinger og lignende	665	1.537
Renteudbetalinger og lignende	-1.922	-1.739
Pengestrøm fra ordinær drift	-28.823	35.419
Betalt selskabsskat	-6.500	-1.323
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-35.323</b>	<b>34.096</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.470	-6.996
Salg af materielle anlægsaktiver	182	94
Modtagne udbytter	270	270
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.018</b>	<b>-6.632</b>
Afdrag på langfristet gæld	-6.828	-7.005
Udbetalt udbytte	-269	-269
Uddelinger	-417	-310
Ændring i kortfristet pengeinstitutter	47.291	-19.854
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>39.777</b>	<b>-27.438</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>436</b>	<b>26</b>
Likvider 1. januar	1.226	1.200
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.662</b>	<b>1.226</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	1.662	1.226
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.662</b>	<b>1.226</b>

## Noter

### 1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen er ikke fordelt på segmenter, da det ikke er forskellige forretningsområder, og koncernen kun opererer på det danske marked.

### 2. Personaleomkostninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Lønninger og gager	71.016	64.354	200	200
Pensioner	6.835	5.737	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.276	1.125	0	0
	<b>79.127</b>	<b>71.216</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
Direktion	1.700	1.450	0	0
Bestyrelse	416	416	200	200
<b>Direktion og bestyrelse</b>	<b>2.116</b>	<b>1.866</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	151	137	0	0

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab	263	251	54	54
Honorar vedrørende lovpligtig revision	178	168	13	13
Skattemæssig rådgivning	7	7	7	7
Andre ydelser	78	76	34	34
	<b>263</b>	<b>251</b>	<b>54</b>	<b>54</b>

## Noter

	Koncern	
	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	806	7.039
Årets regulering af udskudt skat	868	1.587
	<b>1.674</b>	<b>8.626</b>

	Modervirksomhed	
	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.618	41.711
Uddelinger	417	310
Disponeret fra overført resultat	-194	-41
<b>Disponeret i alt</b>	<b>11.841</b>	<b>41.980</b>

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>6. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	219.908	216.791
Tilgang i årets løb	799	3.117
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>220.707</b>	<b>219.908</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-165.207	-160.423
Årets afskrivninger	-4.748	-4.784
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-169.955</b>	<b>-165.207</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>50.752</b>	<b>54.701</b>



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<b>10. Kapitalinteresser</b>				
Kostpris 1. januar	10.497	10.497	270	270
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10.497</b>	<b>10.497</b>	<b>270</b>	<b>270</b>
Opskrivninger 1. januar	324.826	290.301	309.365	275.228
Årets resultat	10.987	34.795	10.777	34.407
Udbytte	-270	-270	-270	-270
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>335.543</b>	<b>324.826</b>	<b>319.872</b>	<b>309.365</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>346.040</b>	<b>335.323</b>	<b>320.142</b>	<b>309.635</b>

**Kapitalinteresser:**

	Hjemsted	Ejerandel
Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S	Ringkøbing	90,00 %
Høgildgaard Plantage A/S	Ringkøbing	45,00 %

	Koncern	
	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<b>11. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar	839	839
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>839</b>	<b>839</b>
Nedskrivninger 1. januar	-839	-676
Årets nedskrivninger	0	-163
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-839</b>	<b>-839</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>12. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	14.094	10.939
Aconto faktureringer	-14.069	-10.822
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>25</b>	<b>117</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	494	139
Igangværende arbejder for fremmed regning (kortfristede gældsforpligtelser)	-469	-22
	<b>25</b>	<b>117</b>
<b>13. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar	4.699	4.975
Udskudt skat af årets resultat	-868	-1.587
Udskudt skat regulering tidligere år	0	1.311
	<b>3.831</b>	<b>4.699</b>

Skatteaktivet består af tidsmæssige forskelle på anlægsaktiver, lagerbeholdningernes og debitorernes værdi. Ledelsen vurderer det sandsynligt, at der ved fremtidigt overskud og en realisation heraf vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori tidsmæssige forskelle kan udnyttes.

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte annoncer.

**15. Gældsforpligtelser**

	Gæld i alt	Kortfristet del af langfristet gæld	Langfristet gæld	Restgæld efter 5 år
	31/12 2025	fristet gæld	31/12 2025	
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	15.111	966	14.145	10.357
Gæld til pengeinstitutter	4.000	4.000	0	0
Leasingforpligtelser	2.579	1.843	736	0
	<b>21.690</b>	<b>6.809</b>	<b>14.881</b>	<b>10.357</b>

## Noter

### 16. Oplysninger om dagsværdi

#### Koncern

	2025	2024
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer 31. december	81.671	77.922
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	3.749	30.303

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 15.341 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 20.572 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i koncernen og i Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S, der pr. 31. december 2025 samlet udgør 57.327 t.kr., er der givet pant i aktiekapitalen i Høgildgaard Plantage A/S med en regnskabsmæssig værdi på 25.897 t.kr. samt børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 81.671 t.kr.

#### Modervirksomhed

Ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

### 18. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Koncern

Selvskyldnerkaution for bankgæld vedrørende Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S, der pr. 31. december 2025 udgør et nettobankgæld på 6.726 t.kr.

Selvskyldnerkaution for gæld til realkreditinstitutter vedrørende Høgildgaard Plantage A/S, der pr. 31. december 2025 udgør 43.793 t.kr.

Selvskyldnerkaution for gæld til realkreditinstitut i Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S maksimeret til 7.500 t.kr.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler med en løbetid på op til 6-25 måneder, og med en samlet restleasingforpligtelse på 335 t.kr.

#### Modervirksomhed

Selvskyldnerkaution for gæld til realkreditinstitut i Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S maksimeret til 7.500 t.kr.

## Noter

### 19. Nærtstående parter

#### Koncern

Betydelig indflydelse:

Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S, Ringkøbing

Kapitalbesiddelse

Høgildgaard Plantage A/S, Ringkøbing

Kapitalbesiddelse

#### Modervirksomhed

Bestemmende indflydelse:

A/S Henry Kjeldsen, Ringkøbing

Kapitalbesiddelse

VT Hallen A/S, Videbæk

Kapitalbesiddelse

10-4 Supply ApS, Ringkøbing

Kapitalbesiddelse

Betydelig indflydelse:

Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S, Ringkøbing

Kapitalbesiddelse

Høgildgaard Plantage A/S, Ringkøbing

Kapitalbesiddelse

#### Transaktioner

Oplysninger om transaktioner med nærtstående parter:

#### Koncern

Der er modtaget udbytte på 270 t.kr. fra Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S.

Der har været udlån i året på mellem 3.141 t.kr. og 3.335 t.kr. til Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S. Udlånet er forrentet på markedsmæssige vilkår, og renteindtægten udgør i året 135 t.kr.

#### Modervirksomhed

Der er modtaget udbytte, henholdsvis 91 t.kr. og 270 t.kr., fra A/S Henry Kjeldsen og Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S.

Der har været udlån i året på mellem 3.141 t.kr. og 3.335 t.kr. til Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S. Udlånet er forrentet på markedsmæssige vilkår, og renteindtægten udgør i året 135 t.kr.

**Noter**

	Koncern	
	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>20. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8.389	9.263
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-120	-94
Indtægter af kapitalinteresser	-10.987	-34.795
Andre finansielle indtægter	-4.447	-31.838
Øvrige finansielle omkostninger	1.955	1.902
Skat af årets resultat	1.674	8.626
	<u><b>-3.536</b></u>	<u><b>-46.936</b></u>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-16.228	-4.830
Ændring i tilgodehavender	-25.332	22.679
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2.153	183
	<u><b>-39.407</b></u>	<u><b>18.032</b></u>