

Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S
Enghavevej 17, 6950 Ringkøbing

CVR-nr. 66 02 22 18

Årsrapport

2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2026

Jens Lykke Kjeldsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S.

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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, af resultatet af koncernens og selskabets 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

Direktion

Jens Lykke Kjeldsen
direktør

Kasper Lykke Kjeldsen
direktør

Bjarne Bech Laursen
direktør

Bestyrelse

Jens Lykke Kjeldsen

Anne Birte Kjeldsen

Asta Johanne Kjeldsen

Kristine Bremholm Kjeldsen

Kasper Lykke Kjeldsen

Inge Lise Kjeldsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, af resultatet af koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets 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 selskabet, 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 koncernens og 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 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 koncernens og 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 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 selskabet 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

Selskabsoplysninger

Selskabet	Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S Enghavevej 17 6950 Ringkøbing
	Hjemmeside: www.10-4.dk
	CVR-nr.: 66 02 22 18
	Stiftet: 27. juni 1980
	Hjemsted: Ringkøbing
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jens Lykke Kjeldsen Anne Birte Kjeldsen Asta Johanne Kjeldsen Kristine Bremholm Kjeldsen Kasper Lykke Kjeldsen Inge Lise Kjeldsen
Direktion	Jens Lykke Kjeldsen, direktør Kasper Lykke Kjeldsen, direktør Bjarne Bech Laursen, direktør
Revision	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkmosevej 20A 6950 Ringkøbing
Bankforbindelse	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.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	437.586	443.423	384.796	400.208	420.714
Bruttoresultat	65.876	64.508	58.519	61.090	65.084
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	8.712	12.902	12.257	14.169	21.693
Finansielle poster, netto	12.376	38.829	24.526	-39.278	52.811
Resultat før skat	15.092	45.252	30.462	-30.663	70.635
Årets resultat	12.184	38.620	26.297	-26.936	57.456
Balance:					
Balancesum	587.417	571.333	497.719	490.104	506.840
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.021	3.853	9.969	9.212	50.091
Egenkapital	381.611	369.727	331.407	305.410	332.646
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	30.586	-13.945	58.657	-36.281	-78.897
Investeringsaktivitet	-12.025	-9.036	-20.694	-9.256	7.778
Finansieringsaktivitet	-22.503	34.239	-23.250	45.847	70.237
Pengestrømme i alt	-3.942	11.258	14.713	310	-882
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	103	99	97	104	100
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	15,1	14,5	15,2	15,3	15,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,6	1,4	1,5	2,2	4,2
Afkast af den investerede kapital	1,1	2,6	2,2	3,2	8,5
Soliditetsgrad	65,0	64,7	66,6	62,3	65,6
Egenkapitalforrentning	3,2	11,0	8,3	-8,5	18,9

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været 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 – alt med udgangspunkt i sloganet ”når varen er vigtig”.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 437.586 t.kr. mod 443.423 t.kr. sidste år. En tilbagegang på 1 % forårsaget 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 har dog igen i 2025 bidraget med fremgang i omsætningen.

Driftsresultatet (EBIT) udgør 2.716 t.kr. mod 6.423 t.kr. året før – en tilbagegang på 3,7 mio. kr. Bruttomarginen er forbedret i 2025 på en tæt på uændret omsætning – dette på trods af hård konkurrence i markedet, grundet stagnationen i efterspørgslen. Stigende lønninger grundet historisk høj inflation, lovgivningsmæssige krav og flere medarbejdere medfører herefter, at driftsresultatet (EBIT) er reduceret.

Udviklingen i koncernens værdipapirer har, ligesom det var tilfældet sidste år, været markant bedre end den negative udvikling, der var påbegyndt ved aflæggelsen af årsregnskabet for 2024. Kursgevinst på selskabets egne værdipapirer og kursgevinst på værdipapirer ejet af kapitalinteresse udgør samlet en nettogevinst på 14.383 t.kr. mod en samlet nettogevinst på 38.315 t.kr. året før. Uden gevinsten på værdipapirer ville årets resultat før skat have været 1.099 t.kr. sammenlignet med 6.937 t.kr. for 2024. I de første måneder af 2026 har værdipapirerne desværre igen 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 igen. 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 1.021 t.kr. i istandsættelse af lejemål samt i en truck, pallereoler og IT.

Reduktionen af varelageret, tilgodehavender og likvide beholdninger har været mindre end gevinsten på selskabets og kapitalinteressers værdipapirer samt køb af nye værdipapirer, hvilket medfører, at balancesummen øges til 587.417 t.kr. Årets positive resultat medfører herefter, at koncernens soliditet øges beskedent til 65,0 %.

Årets likviditet fra driftsaktiviteten er positiv med 30.586 t.kr., hvilket primært skyldes reduktion i værdien af varelageret og tilgodehavender.

Ledelsesberetning

Opfølgning på sidste års forventede udvikling

Sammenfattende er omsætningen i overensstemmelse med forventningen ved aflæggelsen af årsregnskabet for 2024, som var nogenlunde uændret omsætning. Dette har som følge af primært stigende personaleudgifter medført, at driftsresultatet (EBIT) før renter og kursgevinst på værdipapirer blev mindre end det forventede, som var et nogenlunde uændrede driftsresultat (EBIT) fra 2024.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Bortset fra, at udviklingen på aktiemarkedet indtil nu har været negativ for selskabet, og at selskabet har erhvervet en naboejendom i Ringkøbing, 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.

Risici

For menneskerettigheder og antikorrupcion 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 antikorrupcion.

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 CO₂. Energiforbrug i lokaler begrænses til administration og opvarmede haller. Eltrucks har været anvendt i mange år, og koncernens lastbiler er ikke mere end godt seks år gamle, hvorfor lastbilerne har lave værdier for CO₂-udledning og god brændstoføkonomi. Koncernens skovdrift foretages på et bæredygtigt grundlag og er et rigtig godt positivt bidrag til reduktion af CO₂-udledning i Danmark.

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, antikorrupcion samt miljø og klima er ikke vurderet væsentlige nok til, at ledelsen har fundet anledning til udarbejdelse af formelle nedskrevne politikker for områderne.

Ledelsesberetning

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.

Trods koncernens manglende politikker for områderne menneskerettigheder, antikorruption og miljø og klima, bakkes der op om bestræbelser med at sætte indsatsområderne højt på dagsordenen. 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. De skadeforvoldende årsager kommunikerer 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, der blev gennemgået med arbejdsmiljørepræsentanter. 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 (seks i 2024). Ud af det gennemsnitligt antal beskæftigede i 2025 på 103 udgør det 7,8 % som er lidt højere end de 6,1 % 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 opfyldt sin målsætning for 2025.

For at fokusere på fastholdelsen af erfarne medarbejdere, har selskabet etableret en målsætning om medarbejdernes gennemsnitlige ansættelsesanciennitet beregnet som det antal måneder de ansatte ved udgangen af året har været ansat. Målsætningen er at fastholde medarbejdere gennemsnitligt i minimum otte år/96 måneder. Ved udgangen af 2025 havde en medarbejder gennemsnitligt været ansat i 142 måneder, svarende til 11 år og 10 måneder (143 måneder i 2024). Der er ved udgangen af 2025 otte medarbejdere, som har været ansat i mere end 40 år (ni medarbejdere i 2024), og én af dem har nu været ansat i knap 73 år. Koncernen har således opfyldt sin målsætning for 2025, og målet fastholdes for 2026, henset til de længst ansatte medarbejders begyndende pensionering.

Ledelsesberetning

Redegørelse for selskabets 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.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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-læg/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 Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Anvendt regnskabspraksis

Konsoliderede tilknyttede virksomheder, hvori Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S har bestemmende indflydelse omfatter Høgildgaard Plantage A/S.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af handelsvarer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat.

I både koncernens og modervirksomhedens 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 finansiel 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 selskabsskat 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og omfatter omkostninger i forbindelse med ERP-system. Alene eksterne omkostninger, der er afholdt, hvor omkostningen opfylder betingelserne for indregning som et aktiv, medtages.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives over 5 år.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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 selskabets 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som 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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Tilgodehavender

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

Der nedskrives til nettorealisationseværdien 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

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.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nettorealiseringsværdi.

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 nettorealiseringsværdi.

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

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”.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver 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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad (EBIT-margin)	Resultat af primær drift (EBIT) x 100 / Nettoomsætning
Afkast af den investerede kapital	Resultat af primær drift (EBIT) x 100 / *Gennemsnitlig investeret kapital
*Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver samt
nettoarbejdskapital	
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Aktiver i alt ultimo
Egenkapitalforrentning	*Resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
*Resultat	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	437.586	443.423	436.171	442.011
Andre driftsindtægter	18.228	16.229	18.670	16.422
Omkostninger til handelsvarer	-367.033	-371.588	-365.801	-370.106
Andre eksterne omkostninger	-22.905	-23.556	-22.848	-23.492
Bruttoresultat	65.876	64.508	66.192	64.835
3	-57.164	-51.606	-57.164	-51.606
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-5.996	-6.479	-5.862	-6.345
Driftsresultat	2.716	6.423	3.166	6.884
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	257	474
Indtægter af kapitalinteresser	2.306	15.417	2.306	15.417
Andre finansielle indtægter	14.237	28.317	14.237	28.317
4	-4.167	-4.905	-5.216	-6.473
Øvrige finansielle omkostninger	-4.167	-4.905	-5.216	-6.473
Resultat før skat	15.092	45.252	14.750	44.619
5	-2.908	-6.632	-2.776	-6.389
Skat af årets resultat	-2.908	-6.632	-2.776	-6.389
6	12.184	38.620	11.974	38.230
Årets resultat	12.184	38.620	11.974	38.230
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i Henry Kjeldsen. Ringkøbing Tømmerhandel A/S	11.974	38.230		
Minoritetsinteresser	210	390		
	12.184	38.620		

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Note					
Anlægsaktiver					
7	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	2.919	3.892	2.919	3.892
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	2.919	3.892	2.919	3.892
8	Grunde og bygninger	116.143	119.144	57.855	60.743
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.210	3.211	2.161	3.141
10	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	118.353	122.355	60.016	63.884
11	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	31.651	31.394
12	Kapitalinteresser	148.153	142.147	148.153	142.147
	Finansielle anlægsaktiver i alt	148.153	142.147	179.804	173.541
	Anlægsaktiver i alt	269.425	268.394	242.739	241.317

Balance 31. december
Aktiver

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Omsætningsaktiver				
	123.570	126.659	123.570	126.659
	123.570	126.659	123.570	126.659
	8.724	11.275	8.598	11.117
13	0	0	574	490
	0	0	161	230
	55.475	50.028	55.436	50.030
	64.199	61.303	64.769	61.867
	101.749	82.561	101.749	82.560
	101.749	82.561	101.749	82.560
	28.474	32.416	28.042	31.949
	317.992	302.939	318.130	303.035
	587.417	571.333	560.869	544.352

Balance 31. december
Passiver

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Egenkapital				
14 Virksomhedskapital	600	600	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	121.581	119.207
Overført resultat	354.815	343.141	233.234	223.934
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>300</u>	<u>300</u>
Egenkapital før minoritetsinteresser	355.715	344.041	355.715	344.041
Minoritetsinteresser	<u>25.896</u>	<u>25.686</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital i alt	<u>381.611</u>	<u>369.727</u>	<u>355.715</u>	<u>344.041</u>
Hensatte forpligtelser				
Hensættelser til udskudt skat	<u>3.639</u>	<u>3.752</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt	<u>3.639</u>	<u>3.752</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser				
Realkreditinstitutter	71.463	72.959	29.120	30.407
Leasingforpligtelser	209	646	209	646
Anden gæld	<u>967</u>	<u>1.892</u>	<u>967</u>	<u>1.892</u>
15 Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>72.639</u>	<u>75.497</u>	<u>30.296</u>	<u>32.945</u>

Balance 31. december
Passiver

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
15				
Kortfristet del af langfristet gæld	2.852	2.738	2.643	2.533
Pengeinstitutter	34.247	53.706	34.253	53.706
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.163	22.297	20.852	22.122
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	45.923	45.504
Gæld til kapitalinteresser	27.789	3.654	27.789	3.654
Selskabsskat	1.726	3.080	1.726	3.080
Anden gæld	41.677	36.810	41.672	36.767
16				
Periodeafgrænsningsposter	74	72	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	129.528	122.357	174.858	167.366
Gældsforpligtelser i alt	202.167	197.854	205.154	200.311
Passiver i alt	587.417	571.333	560.869	544.352

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

17 Oplysninger om dagsværdi

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

20 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2024	600	305.211	300	25.296	331.407
Udloddet udbytte	0	0	-300	0	-300
Resultatandel	0	37.930	300	390	38.620
Egenkapital 1. januar 2025	600	343.141	300	25.686	369.727
Udloddet udbytte	0	0	-300	0	-300
Resultatandel	0	11.674	300	210	12.184
	600	354.815	300	25.896	381.611

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2024	600	103.500	201.711	300	306.111
Udloddet udbytte	0	0	0	-300	-300
Resultatandel	0	15.707	22.223	300	38.230
Egenkapital 1. januar 2025	600	119.207	223.934	300	344.041
Udloddet udbytte	0	0	0	-300	-300
Resultatandel	0	2.374	9.300	300	11.974
	600	121.581	233.234	300	355.715

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Årets resultat	12.184	38.620
21 Regulerings	-3.283	-25.738
22 Ændring i driftskapital	28.063	-23.893
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	36.964	-11.011
Renteindbetalinger og lignende	1.826	2.063
Renteudbetalinger og lignende	-3.829	-4.905
Pengestrøm fra ordinær drift	34.961	-13.853
Betalt selskabsskat	-4.375	-92
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.586	-13.945
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.021	-3.853
Salg af materielle anlægsaktiver	0	1.204
Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.889	0
Køb af værdipapirer, netto	-7.115	-6.387
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-12.025	-9.036
Afdrag på langfristet gæld	-2.744	-2.605
Udbetalt udbytte	-300	-300
Ændring i kortfristet pengeinstitutter	-19.459	37.144
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-22.503	34.239
Ændring i likvider	-3.942	11.258
Likvider 1. januar	32.416	21.158
Likvider 31. december	28.474	32.416
Likvider		
Likvide beholdninger	28.474	32.416
Likvider 31. december	28.474	32.416

Noter

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen er ikke fordelt på segmenter, da der ikke er forskellige forretningsområder, og koncernen opererer kun på det europæiske marked og hovedsageligt Danmark.

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Samlet honorar Partner Revision, statsautoriseret revisionsaktieselskab	<u>199</u>	<u>185</u>	<u>178</u>	<u>174</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	149	139	135	132
Andre ydelser	<u>50</u>	<u>46</u>	<u>43</u>	<u>42</u>
	<u>199</u>	<u>185</u>	<u>178</u>	<u>174</u>

3. Personaleomkostninger

Lønninger og gager	51.391	46.553	51.391	46.553
Pensioner	4.840	4.191	4.840	4.191
Andre omkostninger til social sikring	933	0	933	862
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>0</u>	<u>862</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>57.164</u>	<u>51.606</u>	<u>57.164</u>	<u>51.606</u>
Direktion	3.663	3.404	3.663	3.404
Bestyrelse	<u>216</u>	<u>216</u>	<u>216</u>	<u>216</u>
Direktion og bestyrelse	<u>3.879</u>	<u>3.620</u>	<u>3.879</u>	<u>3.620</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>103</u>	<u>99</u>	<u>103</u>	<u>99</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
4. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	1.802	2.325
Andre finansielle omkostninger	4.167	4.905	3.414	4.148
	4.167	4.905	5.216	6.473
5. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	3.021	5.401	3.021	5.401
Årets regulering af udskudt skat	-113	1.236	-84	1.223
Kildeskat vedrørende udenlandske aktier	0	-5	0	-5
Sambeskatningsbidrag	0	0	-161	-230
	2.908	6.632	2.776	6.389
6. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			2.374	15.707
Udbytte for regnskabsåret			300	300
Overføres til overført resultat			9.300	22.223
Disponeret i alt			11.974	38.230

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2025	31/12 2024	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
7. Erhvervede immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris 1. januar	4.865	4.865	4.865	4.865
Kostpris 31. december	4.865	4.865	4.865	4.865
Af- og nedskrivninger 1. januar	-973	0	-973	0
Årets afskrivninger	-973	-973	-973	-973
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.946	-973	-1.946	-973
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.919	3.892	2.919	3.892
8. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar	147.405	144.671	87.655	84.921
Tilgang i årets løb	343	1.698	343	1.698
Afgang i årets løb	0	1.036	0	0
Overførsler	0	0	0	1.036
Kostpris 31. december	147.748	147.405	87.998	87.655
Af- og nedskrivninger 1. januar	-28.261	-24.934	-26.912	-23.698
Årets afskrivninger	-3.344	-3.327	-3.231	-3.214
Af- og nedskrivninger 31. december	-31.605	-28.261	-30.143	-26.912
Regnskabsmæssig værdi 31. december	116.143	119.144	57.855	60.743

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar	29.016	29.583	26.640	26.363
Tilgang i årets løb	678	1.348	678	1.317
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-1.915</u>	<u>0</u>	<u>-1.040</u>
Kostpris 31. december	<u>29.694</u>	<u>29.016</u>	<u>27.318</u>	<u>26.640</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-25.805	-24.541	-23.499	-22.081
Årets afskrivninger	-1.679	-2.179	-1.658	-2.158
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>915</u>	<u>0</u>	<u>740</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-27.484</u>	<u>-25.805</u>	<u>-25.157</u>	<u>-23.499</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.210</u>	<u>3.211</u>	<u>2.161</u>	<u>3.141</u>
10. Materielle anlægsaktiver under udførelse				
Kostpris 1. januar	0	229	0	229
Tilgang i årets løb	0	807	0	807
Overførsler	<u>0</u>	<u>-1.036</u>	<u>0</u>	<u>-1.036</u>
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
11. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
Kostpris 1. januar	29.993	29.993
Kostpris 31. december	29.993	29.993
Opskrivninger 1. januar	1.401	927
Årets resultat	257	474
Opskrivninger 31. december	1.658	1.401
Regnskabsmæssig værdi 31. december	31.651	31.394
Tilknyttet virksomhed:		
	Hjemsted	Ejerandel
Høgildgaard Plantage A/S	Ringkøbing	55,00 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2025	31/12 2024	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
12. Kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar	24.341	24.341	24.341	24.341
Tilgang i årets løb	3.889	0	3.889	0
Kostpris 31. december	28.230	24.341	28.230	24.341
Opskrivninger 1. januar	117.806	102.573	117.806	102.573
Årets resultat	2.482	15.417	2.482	15.417
Udbytte	-189	-184	-189	-184
Afskrivninger goodwill	-176	0	-176	0
Opskrivninger 31. december	119.923	117.806	119.923	117.806
Regnskabsmæssig værdi 31. december	148.153	142.147	148.153	142.147
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	176	0	176	0
Kapitalinteresser:			Hjemsted	Ejerandel
A/S Henry Kjeldsen			Ringkøbing	52,36 %

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2025	31/12 2024	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
13. Udskudte skatteaktiver				
Udskudte skatteaktiver 1. januar	-3.752	-2.578	490	1.651
Udskudt skat af årets resultat	113	-1.236	84	-1.223
Udskudt skat regulering tidligere år	0	62	0	62
	-3.639	-3.752	574	490

Skatteaktivet består primært af tidsmæssige forskelle på anlægsaktiver og lagerbeholdningernes 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.

Noter

14. Virksomhedskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

A-aktier, 120 stk. a nom. 500,00 kr.

B-aktier, 1.080 stk. a nom. 500,00 kr.

15. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2025 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2025 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Koncern				
Realkreditinstitutter	72.953	1.490	71.463	65.130
Leasingforpligtelser	646	437	209	0
Anden gæld	1.892	925	967	0
	75.491	2.852	72.639	65.130
Modervirksomhed				
Realkreditinstitutter	30.401	1.281	29.120	23.666
Leasingforpligtelser	646	437	209	0
Anden gæld	1.892	925	967	0
	32.939	2.643	30.296	23.666

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder udskudte indtægter.

17. Oplysninger om dagsværdi

Koncern og modervirksomhed

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer 31. december	101.749	82.561
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	12.411	23.670
Årets realiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-338	2.583

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**Koncern**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 74.483 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 111.718 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i selskabet og i A/S Henry Kjeldsen, der pr. 31 december 2025 samlet udgør 57.327 t.kr., er der givet pant i aktiekapitalen i Høgildgaard Plantage A/S og sikkerhedsdepoter med værdipapirer med en samlet regnskabsmæssig værdi på 121.866 t.kr.

Modervirksomhed

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 30.690 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 53.431 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld i selskabet og i A/S Henry Kjeldsen, der pr. 31 december 2025 samlet udgør 57.327 t.kr., er der givet pant i aktiekapitalen i Høgildgaard Plantage A/S og sikkerhedsdepoter med værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 121.866 t.kr.

19. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**Koncern**

Der er afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld vedrørende A/S Henry Kjeldsen, der pr. 31. december 2025 udgør 50.601 t.kr. og for gæld til realkreditinstitutter, der udgør 15.341 t.kr.

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 10-54 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.788 t.kr.

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en løbetid på op til 12 måneder og med en samlet lejeforpligtelse på 2.581 t.kr.

Modervirksomhed

Der er afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld vedrørende A/S Henry Kjeldsen, der pr. 31. december 2025 udgør 50.601 t.kr. og for gæld til realkreditinstitutter, der udgør 15.341 t.kr.

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

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 10-54 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.788 t.kr.

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en løbetid på op til 12 måneder, og med en samlet lejeforpligtelse på 2.581 t.kr.

Noter

19. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

20. Nærtstående parter

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på normale markedsvilkår. Der gives derfor ikke yderligere oplysninger.

	Koncern	
	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
21. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.996	6.479
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-204
Indtægter af kapitalinteresser	-2.306	-15.417
Udbytte fra kapitalinteresser	189	184
Andre finansielle indtægter	-14.237	-28.317
Øvrige finansielle omkostninger	4.167	4.905
Skat af årets resultat	2.908	6.632
	-3.283	-25.738
22. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.089	-5.929
Ændring i tilgodehavender	-2.896	-14.465
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	27.870	-3.499
	28.063	-23.893