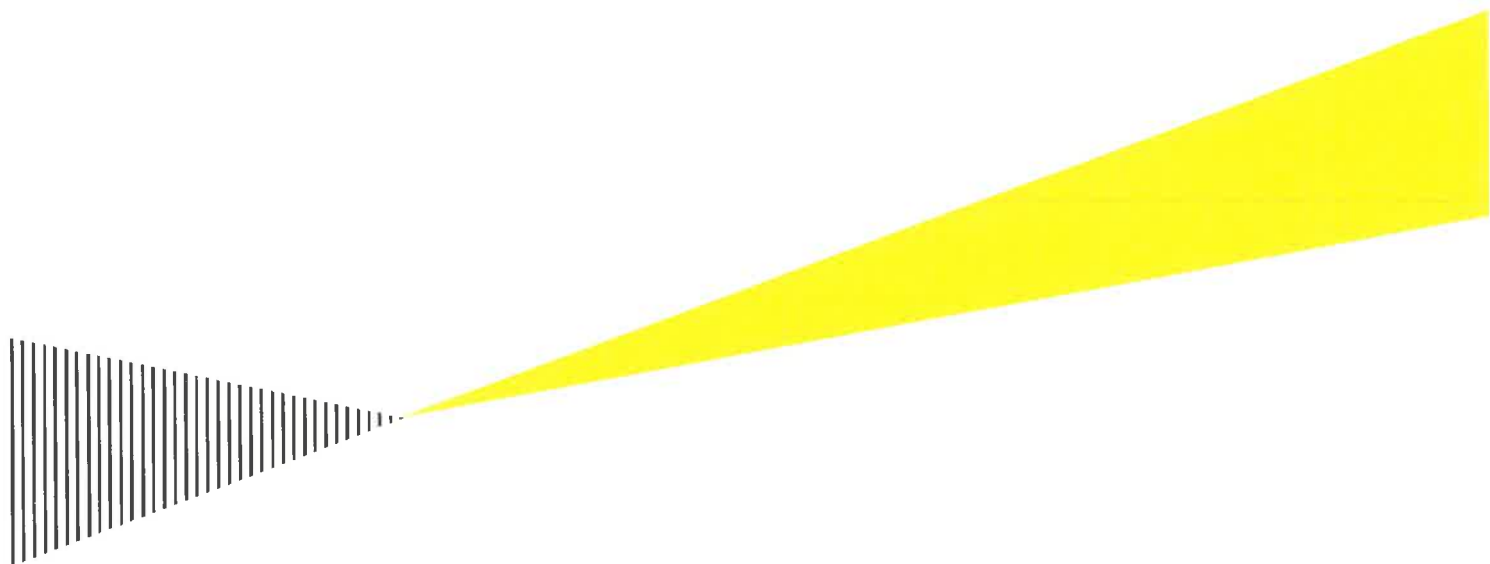


# A/S Henry Kjeldsen

Enghavevej 17, 6950 Ringkøbing

CVR-nr. 10 75 36 94



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. april 2017

Som dirigent:

**EY**

Building a better  
working world



## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for A/S Henry Kjeldsen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

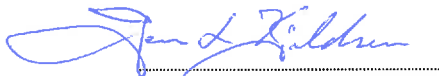
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

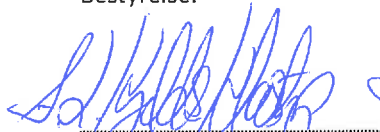
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 29. april 2017  
Direktion:

  
Jens Lykke Kjeldsen  
Kasper Lykke Kjeldsen

Bestyrelse:

  
Inge Lise Kjeldsen  
formand  
Jens Lykke Kjeldsen  
Asta Johanne Kjeldsen  
Tove Kjeldsen  
Anne Birte Kjeldsen  
Kasper Lykke Kjeldsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S Henry Kjeldsen

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Henry Kjeldsen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ringkøbing, den 29. april 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Kristian Winkler  
statsaut. revisor



Ove Iversen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	A/S Henry Kjeldsen
Adresse, postnr., by	Enghavevej 17, 6950 Ringkøbing
CVR-nr.	10 75 36 94
Stiftet	12. september 1957
Hjemstedskommune	Ringkøbing-Skjern
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.10-4.dk">www.10-4.dk</a>
Bestyrelse	Inge Lise Kjeldsen, formand Jens Lykke Kjeldsen Asta Johanne Kjeldsen Tove Kjeldsen Anne Birte Kjeldsen Kasper Lykke Kjeldsen
Direktion	Jens Lykke Kjeldsen Kasper Lykke Kjeldsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnepladsen 3, 6950 Ringkøbing

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	388.396.999	373.102.092	336.307.301	336.343.064	370.761.876
Bruttoresultat	58.219.602	60.576.350	59.704.852	56.466.430	65.384.407
Resultat før finansielle poster	863.980	4.514.975	3.154.516	711.687	-748.499
Resultat af finansielle poster	-155.506	-541.327	-586.275	-991.341	-1.452.321
<b>Årets resultat</b>	<b>1.244.231</b>	<b>3.704.641</b>	<b>2.419.775</b>	<b>-178.078</b>	<b>-1.661.796</b>
Balancesum	244.953.102	251.438.972	257.243.019	234.837.025	234.448.525
<b>Egenkapital</b>	<b>185.895.659</b>	<b>184.951.428</b>	<b>181.456.787</b>	<b>179.427.012</b>	<b>179.905.210</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	12.594.840	5.547.913	-26.617.377	4.871.450	5.401.894
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-1.359.894	1.013.522	-1.350.277	-2.857.478	-3.687.100
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.715.031	-2.132.478	0	-2.658.478	-3.904.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-9.300.000	-9.300.000	30.700.000	-9.300.000	-8.500.000
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	0,2 %	1,2 %	0,9 %	0,2 %	-0,2 %
Bruttomargin	15,0 %	16,2 %	17,8 %	16,8 %	17,6 %
Soliditetsgrad	75,9 %	73,6 %	70,5 %	76,4 %	76,7 %
Egenkapitalforrentning	0,7 %	2,0 %	1,3 %	-0,1 %	-0,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	110	113	113	117	141

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktivitet er at drive tømmerhandel og byggecenter.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2016 var omsætningen på 388,4 mio. kr., mod 373,1 mio kr. året før. En fremgang på 4%. Årets resultat blev på 1,2 mio. kr. mod 3,7 mio kr. året før.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere var 110 i forhold til 113 i 2015.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Virksomhedens politik for samfundsansvar tager udgangspunkt i virksomhedens mangeårige forankring i lokalsamfundene.

Virksomheden ønsker at være ansvarlig og værdiskabende for kunder, aktionærer, lokalsamfund og det omgivende miljø.

I koncernens skovselskab fortsætter arbejdet med PEFC certificeringen for at fremme biodiversiteten. Indsatsen er langsigtet og derfor svært målelig på kort sigt

På salgssiden indebærer indførelsen af Apps, og den stadig stigende brug heraf, mindre transport for kunderne til og fra virksomhedens forretningssteder samt bedre udnyttelse af virksomhedens transportmateriel ved udkørsel af byggematerialer til kunderne, alt med mindre miljøbelastning til følge. Hertil kommer, at overgang fra diesel til eltruck i den interne varehåndtering reducerer partikel og CO2 udslip til gavn for medarbejderne og omgivelserne.

På medarbejdersiden afholdes medarbejderudviklingssamtaler og effektiviseringer og forenklinger af de administrative procedurer, som må forventes at nedsætte stressniveauet for medarbejderne og sikre kunderne bedre rådgivning. Selskabet har fortsat forbedringen for personalet med udskiftning af inventar til bedre stole og hæve/sænkeborde.

Virksomheden har ikke udarbejdet specifikke politikker om menneskerettigheder og klimapåvirkning, men bakker op om regeringens bestræbelser på at sætte dette højt på dagsordenen.

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Selskabets mål for kønsfordeling er uændret i forhold til 2015 med en sammensætning på 50/50, som skal opnås inden udgangen af 2019.

På øvrige ledelsesniveau vil der være fokus på kvalifikationer ved fremtidige ansættelser. I branchen er der typisk få kvindelige ledere. Ved jobsamtaler eller forfremmelser vil det blive tilstræbt, at der altid indkaldes mindst én til samtale af det underrepræsenterede køn. Der har ikke været ændringer i ledelsens kønsfordeling i 2016.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, der væsentlig påvirker den økonomiske stilling.

#### Forventet udvikling

2017 ventes at blive endnu et svært år med hård konkurrence, økonomisk nogenlunde eller lidt bedre end 2016.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2016	2015
2	<b>Nettoomsætning</b>	388.396.999	373.102.092
	Vareforbrug	-315.208.580	-299.125.427
	Andre driftsindtægter	2.661.424	2.658.570
	Andre eksterne omkostninger	-17.630.241	-16.058.885
	<b>Bruttoresultat</b>	58.219.602	60.576.350
3	Personaleomkostninger	-48.916.094	-47.644.035
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.439.528	-8.417.340
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	863.980	4.514.975
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	776.549	743.802
4	Finansielle indtægter	1.555.417	1.420.223
5	Finansielle omkostninger	-1.710.923	-1.961.550
	<b>Resultat før skat</b>	1.485.023	4.717.450
6	Skat af årets resultat	-240.792	-1.012.809
	<b>Årets resultat</b>	1.244.231	3.704.641

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	67.108.829	73.666.366
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.394.667	2.817.614
		<u>69.503.496</u>	<u>76.483.980</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.175.542	3.098.993
	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.227.021	10.227.021
	Andre værdipapirer og kapitalandele	252.164	218.380
		<u>13.654.727</u>	<u>13.544.394</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>83.158.223</u>	<u>90.028.374</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	71.059.520	68.364.399
		<u>71.059.520</u>	<u>68.364.399</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.083.300	22.600.195
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	58.611.248	62.860.108
9	Udskudte skatteaktiver	2.800.000	2.490.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	48.899
	Andre tilgodehavender	331.868	179.902
	Periodeafgrænsningsposter	106.902	0
		<u>83.933.318</u>	<u>88.179.104</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>6.802.041</u>	<u>4.867.095</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>161.794.879</u>	<u>161.410.598</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>244.953.102</u>	<u>251.438.972</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	6.000.000	6.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	2.695.542	2.318.993
	Overført resultat	176.900.117	176.332.435
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	300.000	300.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>185.895.659</b>	<b>184.951.428</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til banker	36.000.000	40.000.000
		<b>36.000.000</b>	<b>40.000.000</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.000.000	9.000.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.521.532	8.664.058
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.185.426	1.580.020
	Skyldig selskabsskat	100.792	0
	Anden gæld	6.249.693	7.243.466
		<b>23.057.443</b>	<b>26.487.544</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>59.057.443</b>	<b>66.487.544</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>244.953.102</b>	<b>251.438.972</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter
- 15 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Selskabskapital	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	6.000.000	2.318.993	176.332.435	300.000	184.951.428
16	Årets resultat	0	376.549	567.682	300.000	1.244.231
	Udloddet udbytte	0	0	0	-300.000	-300.000
	<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>6.000.000</b>	<b>2.695.542</b>	<b>176.900.117</b>	<b>300.000</b>	<b>185.895.659</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2016	2015
	Årets resultat	1.244.231	3.704.641
17	Reguleringer	8.660.140	9.489.674
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	9.904.371	13.194.315
18	Ændring i driftskapital	3.280.873	-5.408.513
	Pengestrømme fra primær drift	13.185.244	7.785.802
	Renteindbetalinger m.v.	1.521.620	1.399.286
	Renteudbetalinger m.v.	-1.710.923	-1.961.550
	Betalt selskabsskat	-401.101	-1.675.625
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>12.594.840</b>	<b>5.547.913</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.715.031	-2.132.478
	Salg af materielle anlægsaktiver	355.137	246.000
	Salg af finansielle anlægsaktiver	0	2.900.000
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-1.359.894</b>	<b>1.013.522</b>
	Udbetalt udbytte	-300.000	-300.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-9.000.000	-9.000.000
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.300.000</b>	<b>-9.300.000</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>1.934.946</b>	<b>-2.738.565</b>
	Likvider 1. januar	4.867.095	7.605.660
19	Likvider 31. december	6.802.041	4.867.095

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Henry Kjeldsen for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for A/S Henry Kjeldsen og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Asta og Henry Kjeldsens Familiefond.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

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

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Grunde afskrives ikke.

Driftsmidler og inventar med en anskaffelsessum under 25 t.kr. udgiftsføres i anskaffelsesåret.

##### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

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

##### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

##### Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den associerede virksomhed i ejerperiode, behandles som en reduktion af kostprisen.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

##### Varebeholdninger

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

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der 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.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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

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

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

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Segmentoplysninger

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

kr.	2016	2015
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	42.719.541	41.279.041
Pensioner	4.742.629	4.786.668
Andre omkostninger til social sikring	791.902	820.795
Andre personaleomkostninger	662.022	757.531
	<u>48.916.094</u>	<u>47.644.035</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	 <u>110</u>	 <u>113</u>
 Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
kr.	2016	2015
Direktion	450.000	460.000
Bestyrelse	216.000	216.000
	<u>666.000</u>	<u>676.000</u>
 <b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.236.242	1.078.890
Andre finansielle indtægter	319.175	341.333
	<u>1.555.417</u>	<u>1.420.223</u>
 <b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	262.077	131.910
Andre finansielle omkostninger	1.448.846	1.829.640
	<u>1.710.923</u>	<u>1.961.550</u>
 <b>6 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	550.792	1.252.809
Årets regulering af udskudt skat	-310.000	-240.000
	<u>240.792</u>	<u>1.012.809</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**7 Materielle anlægsaktiver**

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	189.833.564	43.479.832	233.313.396
Tilgang i årets løb	446.105	1.268.926	1.715.031
Afgang i årets løb	0	-1.736.256	-1.736.256
Kostpris 31. december 2016	190.279.669	43.012.502	233.292.171
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	116.167.198	40.662.218	156.829.416
Årets afskrivninger	7.003.642	1.435.873	8.439.515
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.480.256	-1.480.256
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	123.170.840	40.617.835	163.788.675
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>67.108.829</b>	<b>2.394.667</b>	<b>69.503.496</b>

**8 Finansielle anlægsaktiver**

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2016	480.000	10.227.021	194.000	10.901.021
Kostpris 31. december 2016	480.000	10.227.021	194.000	10.901.021
Værdireguleringer 1. januar 2016	2.618.993	0	24.380	2.643.373
Valutakursregulering	0	0	33.784	33.784
Udloddet udbytte	-700.000	0	0	-700.000
Andel af årets resultat	776.549	0	0	776.549
Værdireguleringer 31. december 2016	2.695.542	0	58.164	2.753.706
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>3.175.542</b>	<b>10.227.021</b>	<b>252.164</b>	<b>13.654.727</b>

kr.	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<b>Dattervirksomheder</b>				
VT Hallen A/S	Ringkøbing-Skjern	100,00 %	3.175.542	776.549
<b>Associerede virksomheder</b>				
Høgildgård Plantage A/S	Ringkøbing-Skjern	45,00 %	55.633.000	81.585

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2016	2015
<b>9 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	-2.490.000	-2.250.000
Indregnet i resultatopgørelsen	-310.000	-240.000
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>-2.800.000</b>	<b>-2.490.000</b>

### 10 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

A-aktier, 20 stk. a nom. 500,00 kr.	10.000	10.000
A-aktier, 96 stk. a nom. 5.000,00 kr.	480.000	480.000
A-aktier, 1 stk. a nom. 10.000,00 kr.	10.000	10.000
B-aktier, 100 stk. a nom. 500,00 kr.	50.000	50.000
B-aktier, 54 stk. a nom. 5.000,00 kr.	270.000	270.000
B-aktier, 78 stk. a nom. 10.000,00 kr.	780.000	780.000
B-aktier, 28 stk. a nom. 25.000,00 kr.	700.000	700.000
B-aktier, 14 stk. a nom. 50.000,00 kr.	700.000	700.000
B-aktier, 30 stk. a nom. 100.000,00 kr.	3.000.000	3.000.000
	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 6.000.000 kr. de seneste 5 år.

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	40.000.000	4.000.000	36.000.000	20.000.000
	<b>40.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>36.000.000</b>	<b>20.000.000</b>

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

#### Eventualforpligtelser

Selvskyldnerkaution for bankgæld vedrørende Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S, der pr. 31. december 2016 udgør 51.840 t.kr.

Leasingforpligtelser udgør 31. december 2016 259 t.kr. Løbetid 36 måneder.

Selskabet er sambeskattet med selskabets danske dattervirksomhed. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

### 13 Sikkerhedsstillelser

Aktiekapitalen i Høgildgaard A/S med en regnskabsmæssigværdi på 10.227 t.kr. er pansat til sikkerhed for bankgæld, der pr. 31 december 2016 udgør 40.000 t.kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 14 Nærtstående parter

##### Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Asta og Henry Kjeldsens Familiefond	Ringkøbing-Skjern	Enghavevej 17, Ringkøbing

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
Asta og Henry Kjeldsens Familiefond	Enghavevej 17, Ringkøbing
Henry Kjeldsen, Ringkøbing Tømmerhandel A/S	Enghavevej 17, Ringkøbing

#### 15 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til ÅRL § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Asta og Henry Kjeldsens Familiefond.

kr.	2016	2015
<b>16 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	376.549	343.802
Overført resultat	567.682	3.060.839
	<u>1.244.231</u>	<u>3.704.641</u>
<b>17 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	8.439.528	8.417.340
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-99.137	-138.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-776.549	-743.802
Udbytte fra tilknyttet virksomhed	700.000	400.000
Finansielle indtægter	-1.555.417	-1.420.223
Finansielle omkostninger	1.710.923	1.961.550
Skat af årets resultat	240.792	1.012.809
	<u>8.660.140</u>	<u>9.489.674</u>
<b>18 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.695.121	-1.562.071
Ændring i tilgodehavender	4.506.887	-3.958.562
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.469.107	112.120
	<u>3.280.873</u>	<u>-5.408.513</u>
<b>19 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	6.802.041	4.867.095
	<u>6.802.041</u>	<u>4.867.095</u>