

Keflico A/S

Juelstrupparken 24

9530 Støvring

CVR-nr. 23 98 00 10

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16/2 -2018

Dirigent:



Kim Munk-Petersen

Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Keflico A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

Støvring, den 16/2 -2018

Direktion:

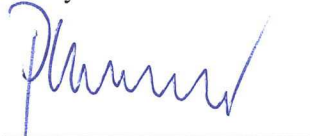


Mads Stenstrop
Adm. direktør



Camilla H. Thomsen
Kommerciel direktør

Bestyrelse:




Per Schak Andreasen
Formand



Kim Munk-Petersen



Ole Mølgaard Kristensen



Jens Bach Mortensen

Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Keflico A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Keflico A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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.

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

Påtegninger

væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ 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.

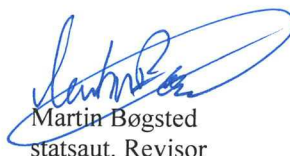
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Aalborg, den / - 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne23254



Martin Bøgsted
statsaut. Revisor
MNE-nr.: mne40035

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Keflico A/S
Juelstrupparken 24
9530 Støvring

Telefon: 98 13 35 44
Telefax: 98 16 90 12
Hjemmeside: www.keflico.com

CVR-nr.: 23 98 00 10
Stiftet: 1. september 1953
Hjemsted: Rebild Kommune

Bestyrelse

Per Schak Andreasen (formand)
Kim Munk-Petersen
Ole Mølgaard Kristensen
Jens Bach Mortensen

Direktion

Mads Stenstrop
Camilla H. Thomsen

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	264.632	237.152	221.124	171.183	141.180
Bruttoresultat	34.735	35.417	31.180	23.221	18.553
Resultat af primær drift	12.311	13.712	12.020	6.427	2.555
Resultat af finansielle poster	-2.499	-2.873	-6.025	-4.525	-4.226
Resultat før skat	9.812	10.839	5.995	1.902	-1.670
Årets resultat	7.633	8.440	4.650	1.484	-1.363
Balance					
Anlægsaktiver	50.606	51.246	51.704	52.392	53.676
Investering i materielle anlægsaktiver	267	562	719	216	46
Omsætningsaktiver	116.892	91.697	82.361	76.407	66.938
Aktiver i alt	167.498	142.943	134.065	128.799	120.614
Egenkapital	35.104	29.938	21.767	16.300	16.479
Hensatte forpligtelser	4.465	2.022	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	31.331	26.546	34.919	41.326	43.501
Kortfristede gældsforpligtelser	96.598	84.437	77.379	71.173	60.634
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	-5.322	4.496	4.669	-1.326	-555
Pengestrøm til investering, netto	-1.189	-1.072	-719	-216	-46
Pengestrøm fra finansiering	-2.770	-7.234	-7.775	-951	-2.448
Pengestrøm i alt	-9.281	-3.810	-3.825	-2.493	-3.049
Nøgletal					
Overskudsgrad	4,6%	5,8%	5,4%	3,8%	1,8%
Afkast af den investerede kapital	7,9%	9,9%	9,2%	5,2%	2,1%
Bruttomargin	13,1%	14,9%	14,0%	13,6%	13,1%
Likviditetsgrad	121,0%	108,6%	106,4%	107,4%	110,4%
Soliditetsgrad	21,0%	20,9%	16,2%	12,7%	13,7%
Egenkapitalforrentning	23,5%	32,6%	24,4%	9,1%	-8,3%
Gennemsnitligt antal ansatte					
	41	40	38	35	34

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af engrossalg af hårdtræ og træbase-rede pladematerialer til hjemmemarkedet og eksport.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning steg i 2017 til 265 mio. kr. fra 237 mio. kr. i 2016.

Årets resultat før skat udgør 9,8 mio. kr. mod 10,8 mio. kr. i 2016. Resultatet anses for tilfredsstillende, under hensyntagen til at der i 2017 har været anvendt betydelige ressourcer på strategiarbejde frem mod 2021 samt implementering af nyt ERP-system. Selskabets egenkapital andrager ultimo året 35,1 mio. kr.

Forventninger til fremtiden

Aktiviteten vurderes svagt stigende i det kommende år. Ledelsen forventer for det kommende regnskabsår en indtjening minimum på niveau med 2017. Der er ikke planlagt betydelige investeringer i 2018.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabet arbejder i et konkurrencepræget marked, men der anses ikke at være væsentlige risici inden for priser, valuta og renter, der afgørende kan påvirke indtjeningsevnen i den nærmeste fremtid.

Selskabets aktivitet og dermed indtjening er meget afhængig af udviklingen på selskabets primære markeder.

Finansielle risici

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig især til primære finansielle aktiver, som svarer til de i balancen indregnede værdier.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kreditvurderes og i vidt omfang forsikres.

Renterisici

Selskabet har valgt at afdække renterisikoen på variabelt forrentede kreditforeningslån. Der er indgået rentesikringsswaps på kreditforeningslån, der sikrer renten frem til 30. september 2022. I alt er ca. 32% af den rentebærende gæld rentesikret.

Ledelsesberetning

Beretning

Valutarisici

Selskabet vurderer løbende kursrisikoen på såvel kort som lang sigt. En relativ stor del af selskabets samhandel sker i udlandet, hvorfor selskabet er eksponeret for valutarisici. Selskabet har primære samhandel sker i USD og EUR og der foretages efter konkret vurdering eventuelt afdækning af risici ved tegning af terminkontrakter.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets strategi for miljøarbejde har til formål at sikre at gældende miljøkrav opfyldes, samt at fremme bæredygtigt skovbrug og miljørigtigt indkøb. Selskabet har derfor indført en indkøbspolitik for indkøb af savet og forarbejdet træ med bæredygtig og ansvarlig oprindelse.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Keflico A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, hvilket omfatter træ- og pladevarer, 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 ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder årets afholdte omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålet, herunder til salg, distribution og administration.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software

Software måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør højst 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Renter i byggeperioden indgår i anskaffelsessummen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20 år

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Leasingkontrakter

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger, herunder omkostninger til søfragt, forsikring, opskæring og ovtørring.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til netrealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Likvide midler og bankgæld

Likvide midler og bankgæld omfatter likvide beholdninger og bankgæld i form af kassekreditter.

Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt netto arbejdskapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Nettoomsætning		264.632	237.152
Vareforbrug		-214.614	-188.345
Andre eksterne omkostninger		-15.283	-13.390
Bruttoresultat		34.735	35.417
Personaleomkostninger	1	-20.596	-20.175
Afskrivninger		-1.843	-1.530
Andre driftsindtægter	2	15	0
Resultat af primær drift		12.311	13.712
Finansielle indtægter		838	785
Finansielle omkostninger	3	-3.337	-3.658
Resultat før skat		9.812	10.839
Skat af årets resultat	4	-2.179	-2.399
Årets resultat		7.633	8.440

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	5		
Software		1.187	19
Forudbetalinger vedrørende immaterielle anlægsaktiver		0	483
		<u>1.187</u>	<u>502</u>
Materielle anlægsaktiver	6		
Grunde og bygninger		46.816	47.803
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.603	2.941
		<u>49.419</u>	<u>50.744</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>50.606</u>	<u>51.246</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		76.014	58.187
Forudbetalinger for varer		8.867	11.599
		<u>84.881</u>	<u>69.786</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg		24.168	20.448
Andre tilgodehavender		416	557
Periodeafgrænsningsposter	7	507	404
		<u>25.091</u>	<u>21.409</u>
Likvide beholdninger		6.920	502
Omsætningsaktiver i alt		<u>116.892</u>	<u>91.697</u>
AKTIVER I ALT		<u>167.498</u>	<u>142.943</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	2017	2016
PASSIVER			
Egenkapital	8		
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		26.862	22.229
Reserve for sikringstransaktioner		-4.758	-5.691
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000	3.400
Egenkapital i alt		<u>35.104</u>	<u>29.938</u>
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	9	4.465	2.022
		<u>4.465</u>	<u>2.022</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	10		
Realkreditinstitutter		31.331	26.546
		<u>31.331</u>	<u>26.546</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.755	2.262
Kreditinstitutter		65.671	49.972
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.535
Leverandørgæld		17.613	15.444
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	11	6.099	7.533
Anden gæld		5.460	5.691
		<u>96.598</u>	<u>84.437</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>127.929</u>	<u>110.983</u>
PASSIVER I ALT		<u>167.498</u>	<u>142.943</u>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter	13		
Begivenheder efter balancedagen	14		
Resultatdisponering	15		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	tkr.	Aktie- kapital	Over- ført re- sultat	Reserve for sik- rings- transak- tioner	Fore- slået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	10.000	22.229	-5.691	3.400	29.938
	Udloddet udbytte	0	0	0	-3.400	-3.400
	Regulering af sikrings- instrumenter til dags- værdi vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	933	0	933
15	Overført, jf. resultatdi- sponering	0	4.633	0	3.000	7.633
	Egenkapital 31. de- cember 2017	<u>10.000</u>	<u>26.862</u>	<u>-4.758</u>	<u>3.000</u>	<u>35.104</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2017	2016
Bruttoresultat		34.735	35.417
Personaleomkostninger		-20.596	-20.175
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		14.139	15.242
Ændring i driftskapital	16	-17.074	-7.873
Pengestrøm fra primær drift		-2.935	7.369
Finansielle poster, netto (ekskl. amortisering af låneomkostninger og kurstab)		-2.387	-2.873
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-5.322	4.496
Køb af immaterielle anlægsaktiver	5	-937	-510
Køb af materielle anlægsaktiver	6	-267	-562
Salg af materielle anlægsaktiver		15	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-1.189	-1.072
Fremmedfinansiering:			
Ændring af langfristede gældsforpligtelser (inkl. afholdte låneomkostninger og kurstab)		4.165	-7.069
Gæld til tilknyttede virksomheder		-3.535	835
Udbetalt udbytte		-3.400	-1.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-2.770	-7.234
Årets pengestrøm		-9.281	-3.810
Likvide midler og bankgæld, primo		-49.470	-45.660
Likvide midler og bankgæld, ultimo		-58.751	-49.470

Ovenstående pengestrømme kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	tkr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1 Personaleomkostninger			
Gager og lønninger		17.909	17.764
Pensioner		1.510	1.430
Andre omkostninger til social sikring		305	314
Øvrige personaleomkostninger		872	667
		<u>20.596</u>	<u>20.175</u>
Det gennemsnitlige antal ansatte udgør		<u>41</u>	<u>40</u>
Vederlag til direktion		1.771	2.787
Vederlag til bestyrelse		270	200
		<u>2.041</u>	<u>2.987</u>
2 Andre driftsindtægter			
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver		<u>15</u>	<u>0</u>
3 Finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder		125	137
Andre finansielle omkostninger		3.212	3.521
		<u>3.337</u>	<u>3.658</u>
4 Skat af årets resultat			
Årets aktuelle skat		0	0
Årets regulering af udskudt skat		2.179	2.399
		<u>2.179</u>	<u>2.399</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Software	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2017	27	483	510
Tilgang	1.420	0	1.420
Afgang	0	-483	-483
Kostpris 31. december 2017	1.447	0	1.447
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	-8	0	-8
Afskrivninger	-252	0	-252
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	-260	0	-260
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.187	0	1.187
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	19	483	502
Afskrives over	3-5 år		

6 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	56.687	9.179	65.866
Tilgang	0	267	267
Afgang	0	-139	-139
Kostpris 31. december 2017	56.687	9.307	65.994
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	-8.884	-6.238	-15.122
Afskrivninger	-987	-605	-1.589
Afgang	0	139	139
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	-9.871	-6.704	-16.575
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	46.816	2.603	49.419
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	47.803	2.941	50.744
Afskrives over	40-50 år	2-20 år	

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2016 udgør tkr. 59.000

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under omsætningsaktiver omfatter periodiseret forsikringer m.v. vedrørende efterfølgende regnskabsår.

8 Egenkapital

Aktiekapitalen består af 100.000 aktier a 100 kr. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen i de fire forudgående regnskabsår.

tkr.	2017	2016
8 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	2.022	-583
Regulering af udskudt skat vedrørende egenkapitaltransaktioner	264	206
Årets regulering af udskudt skat	2.179	2.399
Udskudt skat 31. december	4.465	2.022

Udskudt skat vedrører regnskabs- og skattemæssige reguleringer på anlægsaktiver og gældsforpligtelser samt værdi af skattemæssige underskud til fremførelse.

10 Gæld til real- og andre kreditinstitutter

tkr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag første år	Rest- gæld ef- ter 5 år
Realkreditinstitutter	33.708	1.786	24.930
Kurstab og låneomkostninger	-622	-31	-467
	33.086	1.755	24.463

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter og renteswaps.

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til afdækning af valutarisici vedrørende fremtidige varekøb i USD for samlet 13.372 tkr. Indgåede terminskontrakter udløber inden for 1 år og markedsværdien af indgåede terminsforretninger udgør tkr. -168 pr. 31. december 2017 mod tkr. 236 pr. 31. december 2016.

Selskabet har ved optagelsen af realkreditlån med en hovedstol på tkr. 33.708 indgået renteswap aftaler, der har en regnskabsmæssig værdi på tkr. -5.931 pr. 31. december 2017 mod tkr. -7.533 pr. 31. december 2016. Den negative markedsværdi af indgåede renteswaps vil senest den 30. september 2022 udgøre kr. 0.

12 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Der er indgået leje- og leasingaftaler vedrørende driftsmidler, der løber frem til 30. november 2020. Forpligtelsen udgør 1.786 tkr. pr. 31. december 2017, hvoraf 941 tkr. forfalder i 2018.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med en samlet forpligtelse pr. 31. december 2017 på 43 tkr., hvoraf 43 tkr. forfalder i 2018.

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 33.708 tkr. er der givet pant i ejendommen beliggende Juelstrupparken 24, 9530 Støvring samt deponeret 401 tkr. Ejendommen har en bogført værdi pr. 31. december 2017 på 46.816 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet virksomhedspant nom. tkr. 32.000 i varebeholdninger, tilgodehavender, goodwill samt driftsinventar og driftsmateriel. Endvidere er der givet ejerpantebrev på nom. tkr. 2.000 i ejendommen beliggende Juelstrupparken 24, 9530 Støvring.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt selskaber, hvor før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter i 2016 er gennemført på markedsmæssige vilkår, hvorfor der efter ÅRL § 98 c, stk. 7, ikke gives oplysning om transaktioner med nærtstående parter.

Bestemmende indflydelse

Direktør Erik Kauffeldts Fond, Juelstrupparken 24, 9530 Støvring har bestemmende indflydelse i selskabet.

Koncernregnskabet for Direktør Erik Kauffeldts Fond kan rekvireres ved henvendelse til fonden.

14 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter balancedagen, der har betydning for vurdering af årsrapporten.

tkr.	2017	2016
15 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	3.400
Overført resultat	4.633	5.040
	<u>7.633</u>	<u>8.440</u>
16 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-15.095	-8.379
Ændring i tilgodehavender	-3.919	-1.225
Ændring i leverandører og anden gæld (ekskl. sikringstransaktioner)	1.940	1.731
	<u>-17.074</u>	<u>-7.873</u>