

Keflico A/S

Juelstrupparken 24

9530 Støvring

CVR-nr. 23 98 00 10

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17/2 -2017

Dirigent:



Kim Munk-Petersen

Indhold

Påtegninger	2
Lederspåtegning	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	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 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.

Støvring, den 15/2 -2017

Direktion:



Mads Stenstrop
Adm. direktør



Camilla H. Thomsen
Kommerciel direktør

Bestyrelse:



Ole Mølgaard Kristensen
Formand



Kim Munk-Petersen



Per Schak Andreasen

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 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 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

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 til-sidesættelse 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

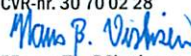
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 15/2 - 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Hans B. Vistisen
statsaut. revisor

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

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

Direktion

Mads Stenstrop
Camilla H. Thomsen

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	237.152	221.124	171.183	141.180	160.116
Bruttoresultat	35.417	31.180	23.221	18.553	19.502
Resultat af primær drift	13.712	12.020	6.427	2.555	-1.515
Resultat af finansielle poster	-2.873	-6.025	-4.525	-4.226	-4.934
Resultat før skat	10.839	5.995	1.902	-1.670	-6.448
Årets resultat	8.440	4.650	1.484	-1.363	-4.851
Balance					
Anlægsaktiver	51.246	51.704	52.392	53.676	55.540
Investering i materielle anlægsaktiver	562	719	216	46	289
Omsætningsaktiver	91.697	82.361	76.407	66.938	66.872
Aktiver i alt	142.943	134.065	128.799	120.614	122.412
Egenkapital	29.938	21.767	16.300	16.479	16.184
Hensatte forpligtelser	2.022	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	26.546	34.919	41.326	43.501	44.427
Kortfristede gældsforpligtelser	84.437	77.379	71.173	60.634	61.801
Pengeomkostninger					
Pengestrøm fra driften	4.496	4.669	-1.326	-555	6.751
Pengestrøm til investering, netto	-1.072	-719	-216	-46	-289
Pengestrøm fra finansiering	-7.234	-7.775	-951	-2.448	-4.353
Pengestrøm i alt	-3.810	-3.825	-2.493	-3.049	2.109
Nøgletal					
Overskudsgrad	5,8%	5,4%	3,8%	1,8%	-0,9%
Afkast af den investerede kapital	9,9%	9,2%	5,2%	2,1%	-1,2%
Bruttomargin	14,9%	14,0%	13,6%	13,1%	12,2%
Likviditetsgrad	108,6%	106,4%	107,4%	110,4%	108,2%
Soliditetsgrad	20,9%	16,2%	12,7%	13,7%	13,2%
Egenkapitalforrentning	32,6%	24,4%	9,1%	-8,3%	-25,2%
Personale					
Gennemsnitligt antal ansatte	40	38	35	34	39

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 2015”. 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 2016 til 237 mio. kr. fra 221 mio. kr. i 2015.

Årets resultat før skat er ligeledes steget og udgør 10.839 tkr. mod 5.995 tkr. i 2015. Resulta-tet anses for meget tilfredsstillende. Selskabets egenkapital andrager ultimo året 30 mio. kr.

Forventninger til fremtiden

Aktiviteten i markedet vurderes svagt stigende i det kommende år. Ledelsen forventer for det kommende regnskabsår en indtjening minimum på niveau med 2016. Der er planlagt inve-steringer i opgradering af selskabets IT-plattform i 2017.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabet arbejder i et konkurrencepræget marked, men der anses ikke at være væsentlige ri-sici 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 ba-lancen indregnede værdier.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Sel-skabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kreditvur-deres 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 ultimo 2022. I alt er ca. 35% af den rentebærende gæld rentesikret.

Ledelsesberetning

Beretning

Valutarisici

Selskabets langfristede finansiering er foretaget i EUR. Selskabet vurderer løbende kursrisikoen på såvel kort som lang sigt.

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.

Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Keflico A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Dette medfører ændringer til indregning og måling af materielle anlægsaktiver, hvor der fremover skal foretages årlig revurdering af restværdier. Selskabet har allerede fastsat restværdier på grunde og bygninger, og revurderingen heraf har ikke givet anledning til ændringer. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Selskabet har foretaget en reklassifikation af kontantrabat vedrørende selskabets salg og køb, hvilket har medført en forøgelse af finansielle poster og en reduktion af bruttoresultatet i 2016. Reklassifikationen påvirker ikke resultat, balance og egenkapital. Sammenligningstal samt 5 års hoved- og nøgletalsoversigt er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet 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 finansiell 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 egenka-

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

pitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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.

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 salgs-

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

tidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

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 oventørring.

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 nettorealiseringsværdi.

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

Likvide midler og bankgæld

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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	2016	2015
Nettoomsætning		237.152	221.124
Vareforbrug		-188.345	-177.735
Andre eksterne omkostninger		-13.390	-12.209
Bruttoresultat		35.417	31.180
Personaleomkostninger	1	-20.175	-17.753
Afskrivninger	4, 5	-1.530	-1.407
Resultat af primær drift		13.712	12.020
Finansielle indtægter		785	176
Finansielle omkostninger	2	-3.658	-6.201
Resultat før skat		10.839	5.995
Skat af årets resultat	3	-2.399	-1.345
Årets resultat		8.440	4.650
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.400	1.000
Overført resultat		5.040	3.650
		8.440	4.650

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2016	2015
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	4	19	0
Forudbetalinger vedrørende immaterielle anlægsaktiver	4	483	0
		502	0
 Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	5	47.803	48.790
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	2.941	2.914
		50.744	51.704
 Anlægsaktiver i alt		 51.246	 51.704
 Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		58.187	52.825
Forudbetalinger for varer		11.599	8.582
		69.786	61.407
 Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg		20.448	18.596
Udskudt skatteaktiv	7	0	583
Andre tilgodehavender		557	719
Periodeafgrænsningsposter		404	633
		21.409	20.531
 Likvide beholdninger		 502	 423
Omsætningsaktiver i alt		91.697	82.361
AKTIVER I ALT		142.943	134.065

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	2016	2015
PASSIVER			
Egenkapital	6		
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		22.229	17.189
Reserve for sikringstransaktioner		-5.691	-6.422
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.400	1.000
Egenkapital i alt		29.938	21.767
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	7	2.022	0
		2.022	0
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	8		
Realkreditinstitutter		26.546	28.919
Kreditinstitutter		0	6.000
		26.546	34.919
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	2.262	958
Ansvarlig lånekapital	8	0	1.500
Kreditinstitutter		49.972	46.083
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.535	1.200
Leverandørgæld		15.444	14.517
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	9	7.533	8.233
Anden gæld		5.691	4.888
		84.437	77.379
Gældsforpligtelser i alt		110.983	112.298
PASSIVER I ALT		142.943	134.065
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	12		
Begivenheder efter balancedagen	13		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2016	2015
Bruttoresultat		35.417	31.180
Personaleomkostninger		-20.175	-17.753
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		15.242	13.427
Ændring i driftskapital	11	-7.873	-4.394
Pengestrøm fra primær drift		7.369	9.033
Finansielle poster, netto (ekskl. amortisering af låneomkostninger og kurstab)		-2.873	-4.364
Pengestrøm fra driftsaktivitet		4.496	4.669
Køb af immaterielle anlægsaktiver	4	-510	0
Køb af materielle anlægsaktiver	5	-562	-719
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-1.072	-719
Fremmedfinansiering:			
Ændring af langfristede gældsforpligtelser (inkl. afholdte låneomkostninger og kurstab)		-7.069	-7.800
Gæld til tilknyttede virksomheder		835	25
Udbetalt udbytte		-1.000	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-7.234	-7.775
Årets pengestrøm		-3.810	-3.825
Likvide midler og bankgæld, primo		-45.660	-41.835
Likvide midler og bankgæld, ultimo		-49.470	-45.660

Ovenstående pengestrømme kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	2016	2015
1 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	17.764	15.609
Pensioner	1.430	1.224
Andre omkostninger til social sikring	314	289
Øvrige personaleomkostninger	667	631
	<u>20.175</u>	<u>17.753</u>
Det gennemsnitlige antal ansatte udgør	<u>40</u>	<u>38</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	<u>2.987</u>	<u>1.243</u>
Direktionen er udover den faste aflønning omfattet af et bonusprogram. Selskabet har i 2016 to anmeldte direktører mod én anmeldt direktør i 2015.		
2 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	137	136
Realiseret kurstab, CHF	0	1.563
Andre finansielle omkostninger	3.521	4.502
	<u>3.658</u>	<u>6.201</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat	<u>2.399</u>	<u>1.345</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Software	Forudbeta- linger for immaterielle anlægsakti- ver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	0	0	0
Tilgang	27	483	510
Kostpris 31. december 2016	27	483	510
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	0	0	0
Afskrivninger	-8	0	-8
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	-8	0	-8
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	19	483	502
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	0	0
Afskrives over	3-5 år		

5 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	56.687	8.780	65.467
Tilgang	0	562	562
Afgang	0	-163	-163
Kostpris 31. december 2016	56.687	9.179	65.866
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	-7.897	-5.866	-13.763
Afskrivninger	-987	-535	-1.522
Afgang	0	163	163
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	-8.884	-6.238	15.122
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	47.803	2.941	50.744
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	48.790	2.914	51.704
Afskrives over	40-50 år	2-20 år	

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2015 udgør tkr. 59.000

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	2016	2015
6 Egenkapital		
Egenkapital 1. januar	21.767	16.300
Udbetalt udbytte	-1.000	0
Årets resultat	8.440	4.650
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	731	817
Egenkapital 31. december	29.938	21.767
Egenkapitalen specificeres således:		
Aktiekapital 1. januar	10.000	10.000
Aktiekapital 31. december	10.000	10.000
Overført resultat 1. januar	17.189	13.539
Overført fra resultatdisponering	5.040	3.650
Overført resultat 31. december	22.229	17.189
Reserve for sikringstransaktioner 1. januar	-6.422	-7.239
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	731	817
Reserve for sikringstransaktioner 31. december	-5.691	-6.422
Foreslået udbytte 1. januar	1.000	0
Udbetalt udbytte	-1.000	0
Overført fra resultatdisponering	3.400	1.000
Foreslået udbytte 31. december	3.400	1.000
Egenkapital 31. december	29.938	21.767

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tkr.	2016	2015
7 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	-583	-2.158
Årets regulering af udskudt skat	2.605	1.575
Udskudt skat 31. december	2.022	-583

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

8 Gæld til real- og andre kreditinstitutter

tkr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag første år	Rest- gæld ef- ter 5 år
Realkreditinstitutter	29.349	2.305	16.048
Kreditinstitutter	0	0	0
Kurstab og låneomkostninger	-541	-43	-309
	28.808	2.262	15.739

9 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. Indgåede terminkontrakter udløber inden for 1 år og markedsværdien af indgåede terminkontrakter udgør tkr. 236 pr. 31. december 2016 mod tkr. -83 pr. 31. december 2015.

Selskabet har ved optagelsen af realkreditlån med en hovedstol på t.EUR 5.017 indgået renteswap aftaler, der har en regnskabsmæssig værdi på tkr. -7.533 pr. 31. december 2016 mod tkr. 8.233 pr. 31. december 2015. Den negative markedsværdi af indgåede renteswaps vil senest den 30. september 2022 udgøre kr. 0.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Der er indgået leje- og leasingaftaler vedrørende driftsmidler, der løber frem til 30. november 2020. Forpligtelsen udgør 1.822 tkr. pr. 31. december 2016, hvoraf 944 tkr. forfalder i 2017.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med en samlet forpligtelse pr. 31. december 2016 på 250 tkr., hvoraf 207 tkr. forfalder i 2017.

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 28.808 tkr. er der givet pant i ejendommen beliggende Juelstrupparken 24, 9530 Støvring samt deponeret 401 tkr. Ejendommen har en bogført værdi pr. 31. december 2016 på 47.803 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.

tkr.	2016	2015
11 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-8.379	-4.074
Ændring i tilgodehavender	-1.225	-3.678
Ændring i leverandører og anden gæld (ekskl. sikringstransaktioner)	1.731	3.358
	<u>-7.873</u>	<u>-4.394</u>

12 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Begivenheder efter balancedagen

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