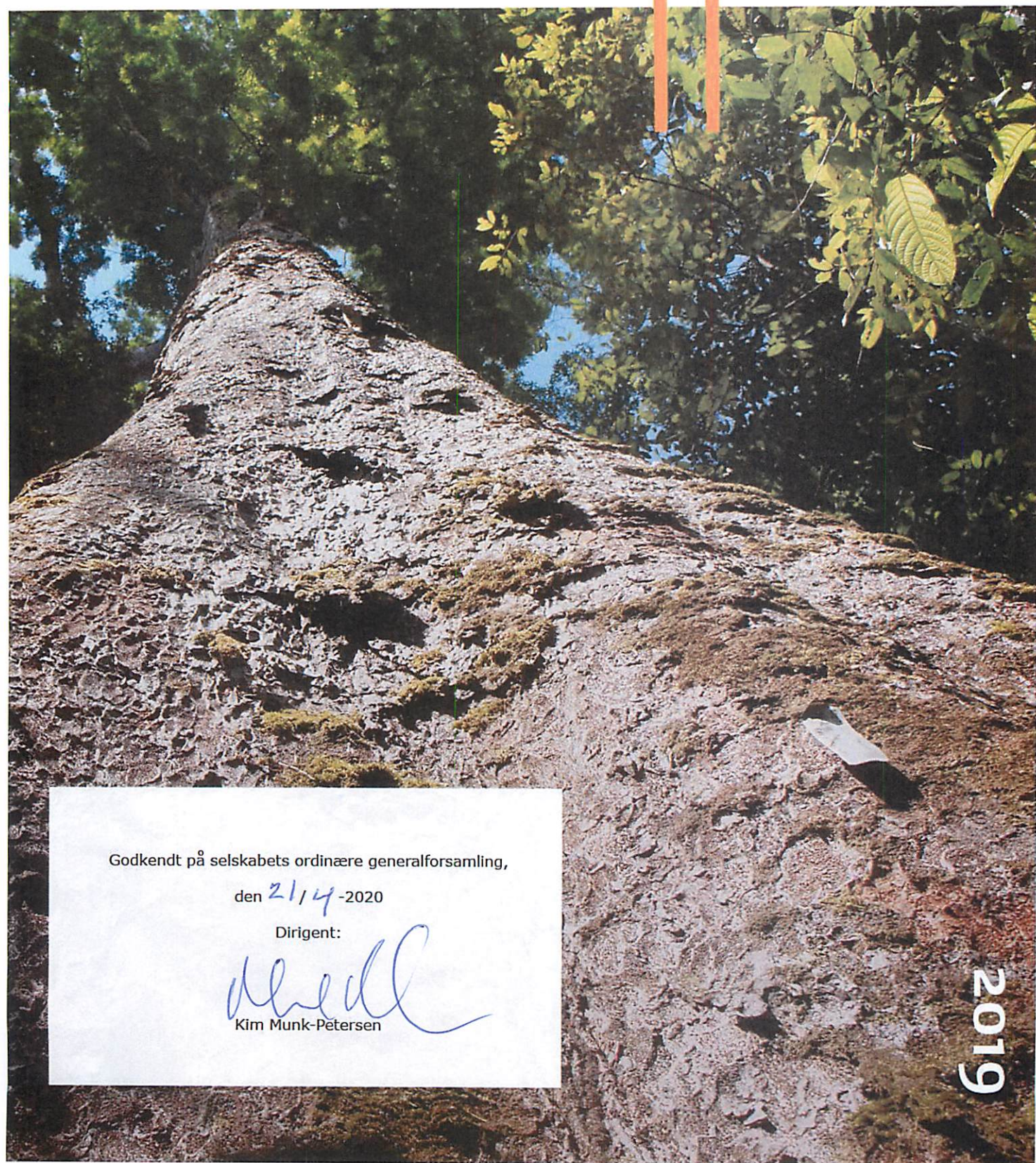


# KEFLICO A/S

# ÅRSRAPPORT



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,

den 21/4-2020

Dirigent:

A blue ink signature of Kim Munk-Petersen, written in a cursive style.

Kim Munk-Petersen

2019



## 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	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20



## Påtegninger

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 21 /4 -2020

Direktion:

Mads Stenstrop  
Adm. direktør

Camilla H. Thomsen  
Kommerciel direktør

Bestyrelse:

Per Schak Andreassen  
Formand

Kim Munk-Petersen

Ole Mølgaard Kristensen

Max Plejdrup Dalsgaard

# 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 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.

### 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 regnskabsbrugere 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 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 21/4 - 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Hans B. Vistisen  
statsaut. revisor  
mne23254

  
Martin Bogsted  
statsaut. revisor  
mne40035



## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

Keflico A/S  
Juelstrupparken 24  
9530 Støvring

Telefon: 98 13 35 44  
Telefax: 98 16 90 12  
Hjemmeside: [www.keflico.com](http://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  
Max Plejdrup Dalsgaard

### Direktion

Mads Stenstrop  
Camilla H. Thomsen

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Vestre Havnepromenade 1A  
9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	302.977	314.014	264.632	237.152	221.124
Bruttoresultat	36.678	40.231	34.735	35.417	31.180
Resultat af primær drift	8.332	14.239	12.311	13.712	12.020
Resultat af finansielle poster	-2.719	-2.512	-2.499	-2.873	-6.025
Resultat før skat	5.613	11.727	9.812	10.839	5.995
<b>Årets resultat</b>	<b>4.339</b>	<b>9.128</b>	<b>7.633</b>	<b>8.440</b>	<b>4.650</b>
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlægsaktiver	49.830	50.571	50.606	51.246	51.704
Investering i materielle anlægsaktiver	61	292	267	562	719
Omsætningsaktiver	118.002	128.556	116.892	91.697	82.361
<b>Aktiver i alt</b>	<b>167.832</b>	<b>179.127</b>	<b>167.498</b>	<b>142.943</b>	<b>134.065</b>
<b>Egenkapital</b>					
Egenkapital	44.489	42.325	35.104	29.938	21.767
Hensatte forpligtelser	4.939	4.889	4.465	2.022	0
Langfristede gældsforpligtelser	29.852	29.606	31.331	26.546	34.919
Kortfristede gældsforpligtelser	88.552	102.307	96.598	84.437	77.379
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driften	14.107	-4.161	-5.322	4.496	4.669
Pengestrøm til investering, netto	-2.329	-1.964	-1.189	-1.072	-719
Pengestrøm fra finansiering	-2.759	-4.745	-2.770	-7.234	-7.775
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>9.019</b>	<b>-10.870</b>	<b>-9.281</b>	<b>-3.810</b>	<b>-3.825</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	2,8%	4,5%	4,6%	5,8%	5,4%
Afkast af den investerede kapital	4,8%	8,2%	7,9%	9,9%	9,2%
Bruttomargin	12,1%	12,8%	13,1%	14,9%	14,0%
Likviditetsgrad	133,3%	125,7%	121,0%	108,6%	106,4%
Soliditetsgrad	26,5%	23,6%	21,0%	20,9%	16,2%
Egenkapitalforrentning	10,0%	23,6%	23,5%	32,6%	24,4%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>38</b>

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 udgør i 2019 til 303 mio. kr. mod 314 mio. kr. i 2018.

Årets resultat før skat udgør 5,6 mio. kr. mod 11,7 mio. kr. i 2018. Resultatet anses for mindre tilfredsstillende.

Årets pengestrømme fra driften udgør 14,1 mio. kr. mod -4,2 mio. kr. i 2018.

Selskabets egenkapital andrager ultimo året 44,5 mio. kr.

#### Forventninger til fremtiden

Budgettet for 2020 udviser en indtjening, der er højere end realiseret i 2019. Ledelsen forventer, at realisering af den budgetterede indtjening, blandt andet vil være afhængig af udbredelse af coronavirus og dens påvirkning på kunder og leverandører med eventuel lavere markedsaktivitet til følge. Der er ikke planlagt betydelige investeringer i 2020.

#### Begivenheder efter statusdagen

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

#### 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 indtjeningsniveauet 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.



## Ledelsesberetning

### Beretning

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kredittvurderes 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. 33% af den rentebærende gæld rentesikret.

#### *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. Selskabets primære samhandel sker i USD og EUR og der foretages efter konkret vurdering eventuelt afdækning af risici ved tegning af terminskontrakter.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet er Chain of Custody certificeret til at håndtere FSC® og PEFC™ certificerede produkter. I tråd med virksomhedens bæredygtighedsstrategi har selskabet indført en indkøbspolitik for alt indkøb af savet og forarbejdet træ med en bæredygtig og ansvarlig oprindelse. Målet er, at i 2020 skal 50 pct. af den samlede nettoomsætning i virksomheden komme fra salg af bæredygtighedscertificerede produkter.

I 2019 opnåede Keflico en certificeringsandel af den samlede omsætning på 48,9 pct.

Selskabet arbejder løbende på at tage et socialt ansvar, samt at reducerer miljøpåvirkningerne fra driften. I foråret 2020 vil Keflico derfor udgive virksomhedens første bæredygtighedsrapport, hvor der vil blive rapporteret på de miljømæssige, sociale og økonomiske aspekter i virksomheden. Rapporten følger GRI – Standarden, og selskabet vil herigennem koordinere, facilitere og dokumentere virksomhedens bæredygtighedsinitiativer i tråd med strategien i Keflico. Rapporten vil blive offentlig tilgængelig på [www.keflico.com](http://www.keflico.com).



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Keflico A/S for 2019 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. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen 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

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

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.

### Personaleomkostninger

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

### 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.

### Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 3 og 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspolition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### 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.

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.

#### Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

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.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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. Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender. 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 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.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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.

#### 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	2019	2018
<b>Nettoomsætning</b>		302.977	314.014
Vareforbrug		-249.860	-257.699
Andre eksterne omkostninger		-16.439	-16.084
<b>Bruttoresultat</b>		36.678	40.231
Personaleomkostninger	1	-25.276	-23.993
Afskrivninger		-3.070	-1.999
<b>Resultat af primær drift</b>		8.332	14.239
Finansielle indtægter		447	753
Finansielle omkostninger		-3.166	-3.265
<b>Resultat før skat</b>		5.613	11.727
Skat af årets resultat	2	-1.274	-2.599
<b>Årets resultat</b>		4.339	9.128



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

tkr.	Note	2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	3		
Goodwill		2.000	0
Software		1.122	1.406
Forudbetalinger vedrørende immaterielle anlægsaktiver		0	1.000
		3.122	2.406
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
	4		
Grunde og bygninger		44.873	45.861
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.835	2.304
		46.708	48.165
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		49.830	50.571
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer		91.231	91.389
Forudbetalinger for varer		1.760	2.663
		92.991	94.052
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg		23.475	32.610
Andre tilgodehavender		222	738
Periodeafgrænsningsposter	5	583	455
		24.280	33.803
<b>Likvide beholdninger</b>		731	701
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		118.002	128.556
<b>AKTIVER I ALT</b>		167.832	179.127



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

tkr.	Note	2019	2018
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	6		
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		34.329	32.990
Reserve for sikringstransaktioner		-2.840	-3.665
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000	3.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>44.489</u>	<u>42.325</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	7	4.939	4.889
		<u>4.939</u>	<u>4.889</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8		
Realkreditinstitutter		27.835	29.606
Anden gæld		2.017	0
		<u>29.852</u>	<u>29.606</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Realkreditinstitutter	8	1.750	1.724
Kreditinstitutter		61.333	70.322
Leverandørgæld		15.422	16.026
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	9	3.575	4.768
Selskabsskat		457	2.483
Anden gæld		6.015	6.984
		<u>88.552</u>	<u>102.307</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>118.404</u>	<u>131.913</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>167.832</u>	<u>179.127</u>
<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter balancedagen	12		
Resultatdisponering	13		

## 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
	<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	10.000	32.990	-3.665	3.000	42.325
	Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
	Regulering af sikrings- instrumenter til dags- værdi vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	825	0	825
13	Overført, jf. resultatdi- sponering	0	1.339	0	3.000	4.339
	<b>Egenkapital 31. de- cember 2019</b>	<u>10.000</u>	<u>34.329</u>	<u>-2.840</u>	<u>3.000</u>	<u>44.489</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2019	2018
Bruttoresultat		36.678	40.231
Personaleomkostninger		-25.276	-23.993
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		11.402	16.238
Ændring i driftskapital	14	8.876	-17.918
Pengestrøm fra primær drift		20.278	-1.680
Finansielle poster, netto (ekskl. amortisering af låneomkostninger og kurstab)		-2.688	-2.481
Betalt selskabsskat		-3.483	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>14.107</b>	<b>-4.161</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	3	-2.268	-1.672
Køb af materielle anlægsaktiver	4	-61	-292
Salg af materielle anlægsaktiver		0	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-2.329</b>	<b>-1.964</b>
Fremmedfinansiering:			
Ændring af langfristede gældsforpligtelser (inkl. afholdte låneomkostninger og kurstab)		241	-1.745
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
Udbetalt udbytte		-3.000	-3.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.759</b>	<b>-4.745</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>9.019</b>	<b>-10.870</b>
Likvide midler og bankgæld, primo		-69.621	-58.751
<b>Likvide midler og bankgæld, ultimo</b>		<b>-60.602</b>	<b>-69.621</b>

Ovenstående pengestrømme kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

tkr.	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	22.127	21.295
Pensioner	2.032	1.706
Andre omkostninger til social sikring	409	328
Øvrige personaleomkostninger	708	664
	<u>25.276</u>	<u>23.993</u>
Det gennemsnitlige antal ansatte udgør	<u>50</u>	<u>46</u>
Vederlag til direktion	2.018	2.278
Vederlag til bestyrelse	300	300
	<u>2.318</u>	<u>2.578</u>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.457	2.483
Årets regulering af udskudt skat	-183	116
	<u>1.274</u>	<u>2.599</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 3 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Goodwill	Software	Forudbeta- linger for immateri- elle an- lægsakti- ver	I alt
Kostpris 1. januar 2019	0	2.119	1.000	3.119
Tilgang	2.000	268	0	2.268
Overført	1.000	0	-1.000	0
Kostpris 31. december 2019	3.000	2.387	0	5.387
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	0	-713	0	-713
Afskrivninger	-1.000	-552	0	-1.552
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	-1.000	-1.265	0	-2.265
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>2.000</b>	<b>1.122</b>	<b>0</b>	<b>3.122</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0	1.406	1.000	2.406
Afskrives over	3 år	3-5 år		

#### 4 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2019	56.719	9.344	66.063
Tilgang	0	61	61
Afgang	0	-1.424	-1.424
Kostpris 31. december 2019	56.719	7.981	64.700
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	-10.858	-7.040	-17.898
Afskrivninger	-988	-530	-1.518
Afgang	0	1.424	1.424
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	-11.846	-6.136	-17.992
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>44.873</b>	<b>1.835</b>	<b>46.708</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	45.861	2.304	48.165
Afskrives over	40-50 år	2-20 år	

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2018 udgør tkr. 59.000

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Periodeafgrænsningsposter

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

#### 6 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.	2019	2018
<b>7 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	4.889	4.465
Regulering af udskudt skat vedrørende egenkapitaltransaktioner	233	308
Årets regulering af udskudt skat	-183	116
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>4.939</b>	<b>4.889</b>

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

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag første år	Rest- gæld ef- ter 5 år
Realkreditinstitutter	30.145	1.781	21.364
Kurstab og låneomkostninger	-560	-31	-405
Anden gæld	2.017	0	0
	<b>31.602</b>	<b>1.750</b>	<b>20.959</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 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 for samlet 11.910 tkr. Indgåede terminkontrakter udløber inden for 1 år og markedsværdien af indgåede terminsforretninger udgør tkr. -65 pr. 31. december 2019 mod tkr. 70 pr. 31. december 2018.

Selskabet har ved optagelsen af realkreditlån med en hovedstol på tkr. 30.145 indgået renteswap aftaler, der har en regnskabsmæssig værdi på tkr. -3.575 pr. 31. december 2019 mod tkr. -4.768 pr. 31. december 2018. Den negative markedsværdi af indgåede renteswaps vil senest den 30. september 2022 udgøre kr. 0.

#### 10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

##### Eventualforpligtelser

Der er indgået leje- og leasingaftaler vedrørende driftsmidler, der løber frem til 31. december 2024. Forpligtelsen udgør 4.107 tkr. pr. 31. december 2019, hvoraf 1.438 tkr. forfalder i 2020.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med en samlet forpligtelse pr. 31. december 2019 på 87 tkr., hvoraf 87 tkr. forfalder i 2020.

##### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 30.145 tkr. er der givet pant i ejendommen beliggende Juelstrupparken 24, 9530 Støvring samt deponeret 401 tkr. Ejendommen har en bogført værdi pr. 31. december 2019 på 44.873 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

#### 11 Nærtstående parter

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

Transaktioner med nærtstående parter i 2019 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.

#### 12 Begivenheder efter balancedagen

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

tkr.	2019	2018
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	3.000
Overført resultat	1.339	6.128
	<u>4.339</u>	<u>9.128</u>
<b>14 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.061	-9.171
Ændring i tilgodehavender (ekskl. sikringstransaktioner)	9.453	-8.642
Ændring i leverandører og anden gæld (ekskl. sikringstransaktioner)	-1.638	-105
	<u>8.876</u>	<u>-17.918</u>

**Keflico A/S**  
Juelsstrupparken 24  
DK - 9530 Støvring  
Tlf.: +45 98 13 35 44  
Mail: [Info@keflico.com](mailto:Info@keflico.com)

CVR.: 23 98 00 10

[www.keflico.com](http://www.keflico.com)

