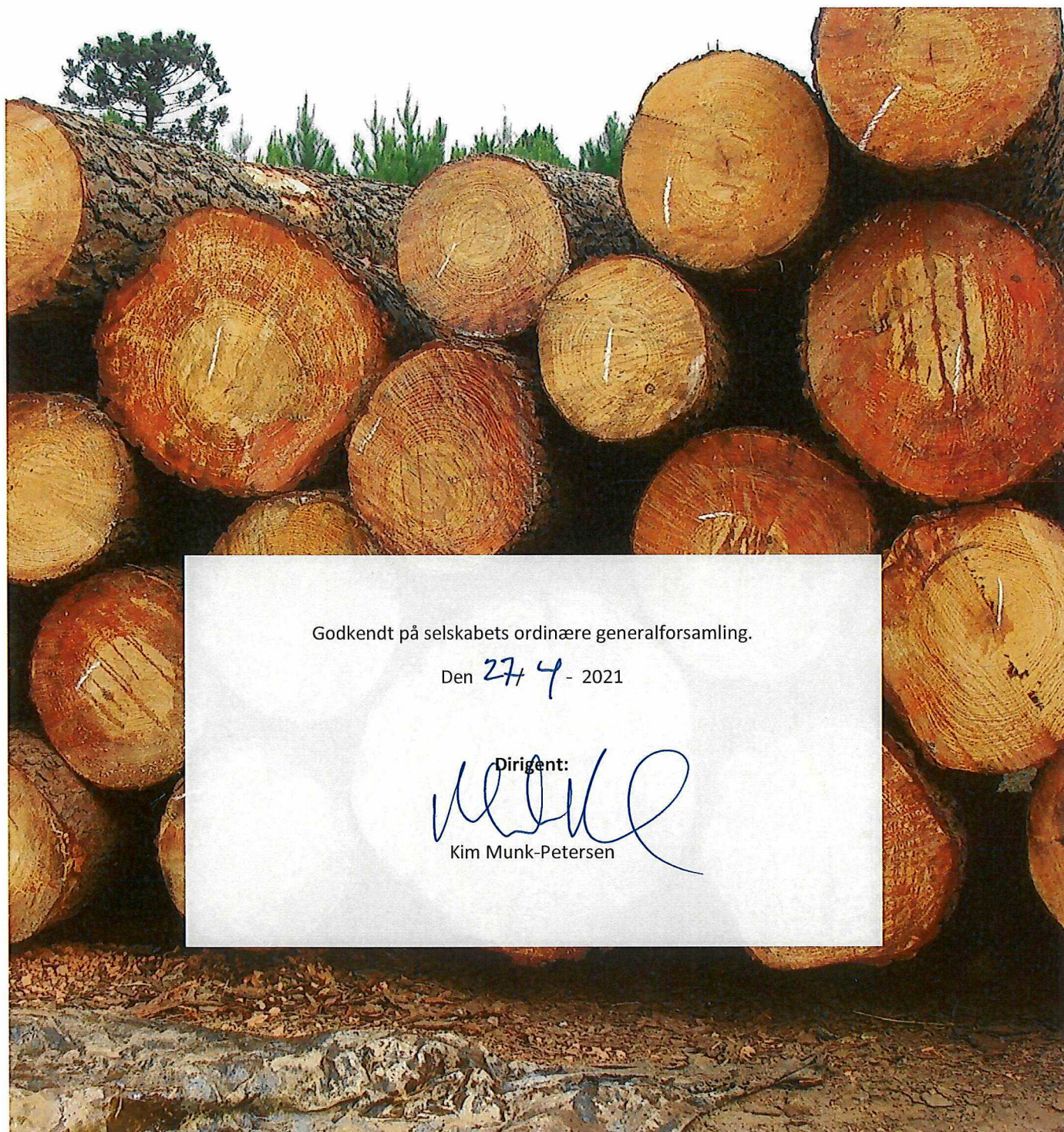


Årsrapport



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

Den 27. 4 - 2021

Dirigent:



Kim Munk-Petersen

Indhold

Påtegninger	2
Ledespåtegning.....	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.....	17
Pengestrømsopgørelse.....	19
Noter	20

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Keflico A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

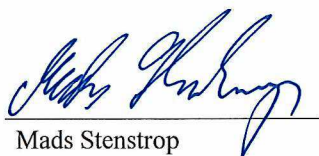
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 27/4 - 2021

Direktion:

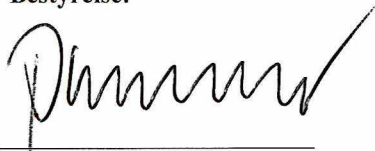


Mads Stenstrop
Adm. direktør

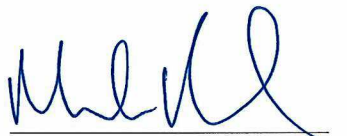


Camilla H. Thomsen
Kommerciel direktør

Bestyrelse:



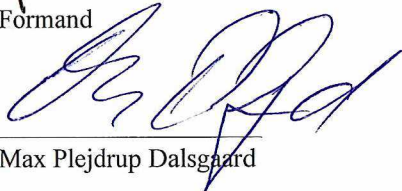
Per Schak Andreasen
Formand



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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Påtegninger

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 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.

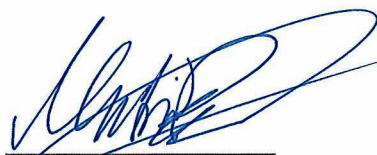
Aalborg, den 27/4 - 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor
mne23254



Martin Bøgsted
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

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Hoved – og nøgletal

tkr.	2020	2019 ^{*)}	2018 ^{*)}	2017 ^{*)}	2016 ^{*)}
Hovedtal					
Nettoomsætning	336.479	302.977	314.014	264.632	237.152
Bruttoresultat	44.582	36.678	40.231	34.735	35.417
Resultat af primær drift	14.423	8.332	14.239	12.311	13.712
Resultat af finansielle poster	-2.078	-2.719	-2.512	-2.499	-2.873
Resultat før skat	12.345	5.613	11.727	9.812	10.839
Årets resultat	9.615	4.339	9.128	7.633	8.440
Balance					
Anlægsaktiver	63.383	49.830	50.571	50.606	51.246
Investering i materielle anlægsaktiver	528	61	292	267	562
Omsætningsaktiver	108.087	118.002	128.556	116.892	91.697
Aktiver i alt	171.470	167.832	179.127	167.498	142.943
Egenkapital	63.560	44.489	42.325	35.104	29.938
Hensatte forpligtelser	8.847	4.939	4.889	4.465	2.022
Langfristede gældsforpligtelser	28.772	29.852	29.606	31.331	26.546
Kortfristede gældsforpligtelser	70.291	88.552	102.307	96.598	84.437
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	26.215	14.107	-4.161	-5.322	4.496
Pengestrøm til investering, netto	-528	-2.329	-1.964	-1.189	-1.072
Pengestrøm fra finansiering	-4.187	-2.759	-4.745	-2.770	-7.234
Pengestrøm i alt	21.500	9.019	-10.870	-9.281	-3.810
Nøgletal					
Overskudsgrad	4,3%	2,8%	4,5%	4,6%	5,8%
Afkast af den investerede kapital	8,5%	4,8%	8,2%	7,9%	9,9%
Bruttomargin	13,2%	12,1%	12,8%	13,1%	14,9%
Likviditetsgrad	153,8%	133,3%	125,7%	121,0%	108,6%
Soliditetsgrad	37,1%	26,5%	23,6%	21,0%	20,9%
Egenkapitalforrentning	17,8%	10,0%	23,6%	23,5%	32,6%
Gennemsnitligt antal ansatte					
	50	50	46	41	40

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

*) Sammenligningstallene er ikke tilpasset som følge af ændringen af anvendt regnskabspraksis for måling af grunde og bygninger jf. anvendt regnskabspraksis på side 9.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning udgør i 2020 til 336 mio. kr. mod 303 mio. kr. i 2019.

Årets resultat før skat udgør 12,3 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i 2019. Resultatet anses for meget tilfredsstillende.

Årets pengestrømme fra driften udgør 26,2 mio. kr. mod 14,1 mio. kr. i 2019.

Selskabets egenkapital andrager ultimo året 63,6 mio. kr.

Selskabet har pr. 31. december 2020 ændret anvendt regnskabspraksis for måling af grunde og bygninger, som nu måles til dagsværdi. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere omtale af ændringen.

Forventninger til fremtiden

Budgettet for 2021 udviser en indtjening på niveau med realiseret i 2020. Ledelsen forventer, at realisering af den budgetterede indtjening, blandt andet vil være afhængig af udbredelse af Corona virus og dens påvirkning på kunder og leverandører med eventuel ændret markedsaktivitet til følge. Der er ikke planlagt betydelige investeringer i 2021.

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 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 kredittvurderes og i vidt omfang forsikres.

Ledelsesberetning

Renterisici

Selskabet har valgt at afdække renterisikoen på variabelt forrentede kreditforeningslån og banklån. Der er indgået rentesikringsswaps på kreditforeningslån og banklån, der sikrer renten frem til henholdsvis 30. september 2022 og 30. juni 2025. I alt er ca. 97% 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 terminkontrakter.

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 2025 skal 80 pct. af den samlede nettoomsætning i virksomheden komme fra salg af bæredygtighedscertificerede produkter.

I 2020 opnåede Keflico en certificeringsandel af den samlede omsætning på 68 pct.

Selskabet arbejder løbende på at tage et socialt ansvar, samt at reducerer miljøpåvirkningerne fra driften. I foråret 2020 blev virksomhedens første bæredygtighedsrapport udgivet, 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.

Med rapporten valgte virksomheden at forpligtige sig til løbende at rapportere på den bæredygtige udvikling med en årlig bæredygtighedsrapport.

Rapporterne vil blive offentlig tilgængelig på www.keflico.com.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Keflico A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Virksomheden har med virkning for regnskabsåret 2020 implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket virksomhedens regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet nye og ændrede krav til præsentation og oplysninger.

Ledelsen har i 2020 ændret anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af grunde og bygninger. Grunde og bygninger indregnes og måles fremover til dagsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger i stedet for kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Det er ledelsens vurdering, at årsregnskabet med den nye regnskabspraksis vil give et mere retvisende billede af selskabets finansielle stilling, idet der er konstateret væsentlige merværdier på selskabets grunde og bygninger. Ændringen er gennemført med virkning fra 31. december 2020.

Balancesummen forøges med 16.086 tkr., egenkapitalen forøges med 12.548 tkr. og udskudt skat forøges med 3.538 tkr. pr. 31. december 2020.

I henhold til årsregnskabslovens § 51, stk. 2 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 1716 af 27. december 2018 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 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

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

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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 markedsposition 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 måles til dagsværdi med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Dagsværdien er baseret på en vurdering fra en ekstern vurderingsmand eller DCF- og afkastbaserede modeller baseret på markedsleje, driftsomkostninger og afkastkrav.

Målingen af grunde og bygninger revurderes, hvis der er indikationer på væsentlige ændringer i dagsværdien. Konstateres afvigelser mellem dagsværdi og regnskabsmæssig værdi, reguleres den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen, og bindes på en særlig reserve for opskrivninger.

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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 salgskomkostninger 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.

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 hver 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 nettorealisationsværdien 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.

Nettorealisationsværdien 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nettorealisationsværdi.

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.

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	2020	2019
Nettoomsætning		336.479	302.977
Vareforbrug		-276.011	-249.860
Andre eksterne omkostninger		-15.886	-16.439
Bruttoresultat		44.582	36.678
Personaleomkostninger	1	-27.098	-25.276
Afskrivninger		-3.061	-3.070
Resultat af primær drift		14.423	8.332
Finansielle indtægter		774	447
Finansielle omkostninger		-2.852	-3.166
Resultat før skat		12.345	5.613
Skat af årets resultat	2	-2.730	-1.274
Årets resultat		9.615	4.339

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr.	Note	2020	2019
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	3		
Goodwill		1.000	2.000
Software		528	1.122
		<u>1.528</u>	<u>3.122</u>
Materielle anlægsaktiver	4		
Grunde og bygninger		60.000	44.873
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.855	1.835
		<u>61.855</u>	<u>46.708</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>63.383</u>	<u>49.830</u>
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger			
Handelsvarer		82.252	91.231
Forudbetalinger for varer		1.227	1.760
		<u>83.479</u>	<u>92.991</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg		23.938	23.475
Tilgodehavende selskabsskat		66	0
Andre tilgodehavender		176	222
Periodeafgrænsningsposter	5	403	583
		<u>24.583</u>	<u>24.280</u>
Likvide beholdninger		<u>25</u>	<u>731</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>108.087</u>	<u>118.002</u>
AKTIVER I ALT		<u>171.470</u>	<u>167.832</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

tkr	Note	2020	2019
PASSIVER			
Egenkapital	6		
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		38.944	34.329
Reserve for opskrivninger		12.548	0
Reserve for sikringstransaktioner		-2.932	-2.840
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000	3.000
Egenkapital i alt		<u>63.560</u>	<u>44.489</u>
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	7	8.847	4.939
		<u>8.847</u>	<u>4.939</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	8		
Realkreditinstitutter		26.218	27.835
Anden gæld		2.554	2.017
		<u>28.772</u>	<u>29.852</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Realkreditinstitutter	8	1.674	1.750
Kreditinstitutter		39.127	61.333
Leverandørgæld		18.345	15.422
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	9	3.759	3.575
Selskabsskat		0	457
Anden gæld		7.386	6.015
		<u>70.291</u>	<u>88.552</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>99.063</u>	<u>118.404</u>
PASSIVER I ALT		<u>171.470</u>	<u>167.832</u>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	11		
Begivenheder efter balancedagen	12		
Resultatdisponering	13		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for opskrivninger	Foreslået udbytte	I alt
		10.000	34.329	-2.840	0	3.000	44.489
	Egenkapital 1. januar 2020						
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-3.000	-3.000
	Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	12.548	0	12.548
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	-92	0	0	-92
13	Overført, jf. resultatdisponering	0	4.615	0	0	5.000	9.615
	Egenkapital 31. december 2020	10.000	38.944	-2.932	12.548	5.000	63.560

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2020	2019
Bruttoresultat		44.582	36.678
Personaleomkostninger		-27.098	-25.276
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		17.484	11.402
Ændring i driftskapital	14	13.635	8.876
Pengestrøm fra primær drift		31.119	20.278
Finansielle poster, netto (ekskl. amortisering af låneomkostninger og kurstab)		-2.047	-2.688
Betalt selskabsskat		-2.857	-3.483
Pengestrøm fra driftsaktivitet		26.215	14.107
Køb af immaterielle anlægsaktiver	3	0	-2.268
Køb af materielle anlægsaktiver	4	-528	-61
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-528	-2.329
Fremmedfinansiering:			
Ændring af langfristede gældsforpligtelser (inkl. afholdte låneomkostninger og kurstab)		-1.187	241
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
Udbetalt udbytte		-3.000	-3.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-4.187	-2.759
Årets pengestrøm		21.500	9.019
Likvide midler og bankgæld, primo		-60.602	-69.621
Likvide midler og bankgæld, ultimo		-39.102	-60.602

Ovenstående pengestrømme kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

tkr.	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
1 Personaleomkostninger			
Gager og lønninger	24.258	22.127	
Pensioner	1.971	2.032	
Andre omkostninger til social sikring	450	409	
Øvrige personaleomkostninger	<u>419</u>	<u>708</u>	
	27.098	25.276	
Det gennemsnitlige antal ansatte udgør	<u>50</u>	<u>50</u>	
Vederlag til direktion	2.335	2.018	
Vederlag til bestyrelse	<u>300</u>	<u>300</u>	
	2.596	2.318	
2 Skat af årets resultat			
Årets aktuelle skat	2.335	1.457	
Årets regulering af udskudt skat	<u>395</u>	<u>-183</u>	
	2.730	1.274	
3 Immaterielle anlægsaktiver			
tkr.	<u>Goodwill</u>	<u>Software</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 1. januar 2020	3.000	2.387	5.387
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2020	3.000	2.387	5.387
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020	-1.000	-1.265	-2.265
Afskrivninger	<u>-1.000</u>	<u>-594</u>	<u>-1.594</u>
Ned- og afskrivninger 31. december 2020	-2.000	-1.859	-3.859
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>1.000</u>	<u>528</u>	<u>1.528</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>2.000</u>	<u>1.122</u>	<u>3.122</u>
Afskrives over	<u>3 år</u>	<u>3-5 år</u>	

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

4 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2020	56.719	7.981	64.700
Tilgang	30	498	528
Afgang	0	-277	-277
Kostpris 31. december 2020	56.749	8.202	64.951
Værdireguleringer 1. januar 2020	0	0	0
Årets opskrivning	16.086	0	16.086
Værdireguleringer 31. december 2020	16.086	0	16.086
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020	-11.846	-6.146	-17.992
Afskrivninger	-989	-478	-1.467
Afgang	0	277	277
Ned- og afskrivninger 31. december 2020	-12.835	-6.347	-19.182
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	60.000	1.855	61.855
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	44.873	1.835	46.708
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	43.914	0	
Afskrives over	40-50 år	2-20 år	

Grundlag for dagsværdi

Selskabet har i regnskabsåret foretaget opskrivninger med samlet 16.086 t.kr. på grunde og bygninger beliggende Juelstrupparken 24, 9530 Støvring.

Opskrivningen foretages med baggrund i dels en vurdering fra en ekstern specialist og dels på baggrund af kapitalværdiberegninger baseret på markedsleje, driftsomkostninger og afkastkrav. Der er endvidere taget udgangspunkt i ejendommens nuværende stand.

Den anvendte leje i beregningen er baseret på det nuværende lejeniveau for markedslejen i området (175-675 kr./m²) samt afkastkrav for tilsvarende ejendomme (6,4%) og er i sagens natur behæftet med usikkerhed.

5 Periodeafgrænsningsposter

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

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.

7 Udskudt skat

tkr.	2020	2019
Udskudt skat 1. januar	4.939	4.889
Regulering af udskudt skat vedrørende egenkapitaltransaktioner	3.513	308
Årets regulering af udskudt skat	395	-183
Udskudt skat 31. december	8.847	4.939

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

8 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Gæld i alt 31/12 2020	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	28.421	1.705	19.930
Kurstab og låneomkostninger	-529	-31	-374
Anden gæld	2.554	0	0
	30.446	1.674	19.556

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 og EUR for samlet 59.110 tkr. Indgåede terminskontrakter udløber inden for 1 år og markedsværdien af indgåede terminskontrakter udgør tkr. -1.224 pr. 31. december 2020 mod tkr. -65 pr. 31. december 2019.

Selskabet har ved optagelsen af realkreditlån med en hovedstol på tkr. 28.421 indgået renteswap aftaler, der har en regnskabsmæssig værdi på tkr. -2.218 pr. 31. december 2020 mod tkr. -3.575 pr. 31. december 2019. Den negative markedsværdi af indgåede renteswaps vil senest den 30. september 2022 udgøre kr. 0.

Selskabet har ved optagelsen af driftskreditlån med en hovedstol på tkr. 39.127 indgået renteswap aftale, der har en regnskabsmæssig værdi på tkr. -317 pr. 31. december 2020. Den negative markedsværdi af indgået renteswap vil senest den 30. juni 2025 udgøre tkr. 0.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Der er indgået leje- og leasingaftaler vedrørende driftsmidler, der løber frem til 31. december 2024. Forpligtelsen udgør 3.196 tkr. pr. 31. december 2020, hvoraf 1.118 tkr. forfalder i 2021.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med en samlet forpligtelse pr. 31. december 2020 på 57 tkr., hvoraf 57 tkr. forfalder i 2021.

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 28.421 tkr. er der givet pant i ejendommen beliggende Juelstrupparken 24, 9530 Støvring. Ejendommen har en bogført værdi pr. 31. december 2020 på 60.000 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.

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 2020 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.

13 Resultatdisponering

tkr.	2020	2019
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	3.000
Overført resultat	4.615	1.399
	<u>9.615</u>	<u>4.339</u>

14 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	9.512	1.061
Ændring i tilgodehavender (ekskl. sikringstransaktioner)	-237	9.453
Ændring i leverandører og anden gæld (ekskl. sikringstransaktioner)	4.360	-1.638
	<u>13.635</u>	<u>8.876</u>



Keflico A/S
Juelstrupparken 24
DK – 9530 Støvring

Tlf.: +45 98 13 35 44
Mail: info@keflico.com

CVR.: 23 98 00 10

www.keflico.com