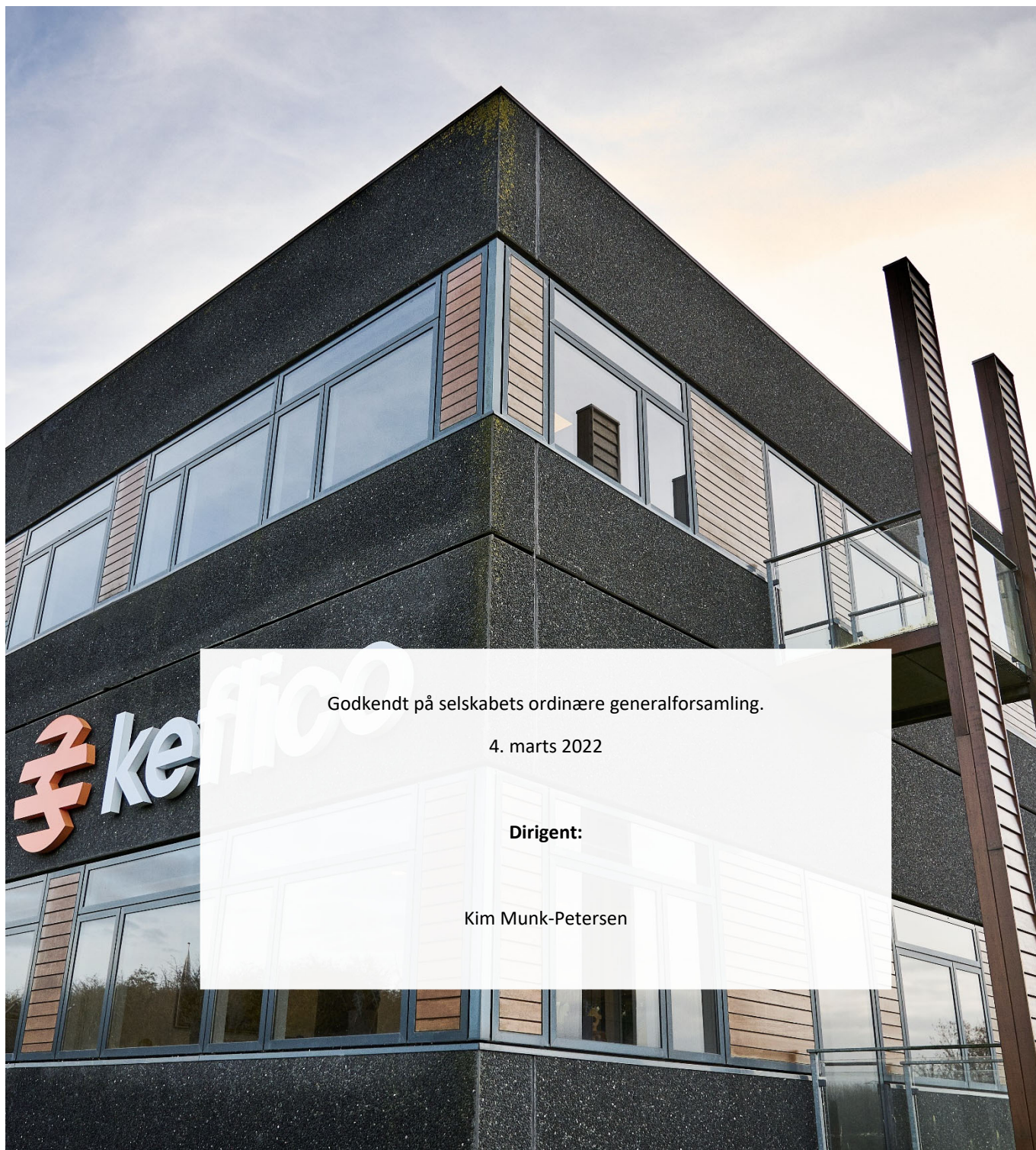


| 2021



# Årsrapport



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

4. marts 2022

**Dirigent:**

Kim Munk-Petersen

Penneo dokumentnøgle: ZCHY7-BTMQZ-4U3SM-H715M-0VM3X-Z5GOL

## Indhold

<b>Påtegninger.....</b>	<b>2</b>
Ledelsespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	3
<b>Ledelsesberetning .....</b>	<b>5</b>
Selskabsoplysninger .....	5
Hoved – og nøgletal .....	6
Beretning .....	7
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december .....</b>	<b>14</b>
Anvendt regnskabspraksis .....	14
Resultatopgørelse .....	20
Balance .....	21
Egenkapitalopgørelse .....	23
Pengestrømsopgørelse .....	24
Noter.....	25

# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Keflico A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 4. marts 2022

### Direktion:

---

Mads Stenstrop  
Adm. direktør

---

Camilla H. Thomsen  
Kommerciel direktør

### Bestyrelse:

---

Per Schak Andreasen  
Formand

---

Kim Munk-Petersen

---

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

#### 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 4. marts 2022

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](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  
Max Plejdrup Dalsgaard

#### Direktion

Mads Stenstrop  
Camilla H. Thomsen

#### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Vestre Havnepromenade 1A  
9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Hoved – og nøgletal

tkr.	2021	2020	2019*)	2018*)	2017*)
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	431.429	336.479	302.977	314.014	264.632
Bruttoresultat	69.352	44.761	36.678	40.231	34.735
Resultat af primær drift	33.805	14.423	8.332	14.239	12.311
Resultat af finansielle poster	-877	-2.078	-2.719	-2.512	-2.499
Resultat før skat	32.928	12.345	5.613	11.727	9.812
<b>Årets resultat</b>	<b>25.678</b>	<b>9.615</b>	<b>4.339</b>	<b>9.128</b>	<b>7.633</b>
<b>Nøgletal</b>					
Anlægsaktiver	61.938	63.383	49.830	50.571	50.606
Investering i materielle anlægsaktiver	838	528	61	292	267
Omsætningsaktiver	143.329	108.087	118.002	128.556	116.892
<b>Aktiver i alt</b>	<b>205.267</b>	<b>171.470</b>	<b>167.832</b>	<b>179.127</b>	<b>167.498</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>87.192</b>	<b>63.560</b>	<b>44.489</b>	<b>42.325</b>	<b>35.104</b>
Hensatte forpligtelser	8.598	8.847	4.939	4.889	4.465
Langfristede gældsforpligtelser	24.538	28.772	29.852	29.606	31.331
Kortfristede gældsforpligtelser	84.939	70.291	88.552	102.307	96.598
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driften	4.835	26.215	14.107	-4.161	-5.322
Pengestrøm til investering, netto	-1.857	-528	-2.329	-1.964	-1.189
Pengestrøm fra finansiering	-9.246	-4.187	-2.759	-4.745	-2.770
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-6.268</b>	<b>21.500</b>	<b>9.019</b>	<b>-10.870</b>	<b>-9.281</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	7,8%	4,3%	2,8%	4,5%	4,6%
Afkast af den investerede kapital	17,9%	8,5%	4,8%	8,2%	7,9%
Bruttomargin	16,1%	13,3%	12,1%	12,8%	13,1%
Likviditetsgrad	168,7%	153,8%	133,3%	125,7%	121,0%
Soliditetsgrad	42,5%	37,1%	26,5%	23,6%	21,0%
Egenkapitalforrentning	34,1%	17,8%	10,0%	23,6%	23,5%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>41</b>

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

\*) Hoved- og nøgletal for årene 2019-2017 er ikke tilpasset den ændrede anvendt regnskabspraksis for måling af grunde og bygninger i 2020, der fra og med 2020 indregnes til dagsværdi.

# 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 2021 431 mio. kr. mod 336 mio. kr. i 2020.

Årets resultat før skat udgør 32,9 mio. kr. mod 12,3 mio. kr. i 2020. Resultatet anses for meget tilfredsstillende.

Årets pengestrømme fra driften udgør 4,8 mio. kr. mod 26,2 mio. kr. i 2020.

Selskabets egenkapital andrager ultimo året 87,2 mio. kr.

### Forventninger til fremtiden

Regnskabsåret 2021 har været positivt påvirket af en Corona-effekt, som ledelsen ikke forventer fortsætter gennem hele 2022, hvorfor der forventes en lavere indtjening i 2022. Der forventes således et resultat før skat i niveauet 18-25 mio. kr. Der er ikke planlagt betydelige investeringer i 2022.

### 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 kreditvurderes og i vidt omfang forsikres.



## Ledelsesberetning

### *Renterisici*

Selskabet har valgt at afdække renterisikoen på variabelt forrentede kreditforeningslån og banklån. Der er indgået rentesikrings-swaps på kreditforeningslån og banklån, der sikrer renten frem til henholdsvis 30. september 2022 og 30. juni 2025. I alt er ca. 88% 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.

## Videnressourcer

Det er væsentligt for den fortsatte vækst i Keflico at uddanne, tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft. Organisation – og kompetenceudvikling er ét af selskabets strategiske fokusområder – og en forudsætning for at være en værdiskabende videnspartner for selskabets kunder. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Selskabet foretager løbende interne kompetenceafklaringer og tilbyder konkret intern og eksternt uddannelse. Vidensdeling er med til at øge kompetenceniveauet i selskabet. Derfor har Keflico skabt et internt netværk, hvor viden deles blandt selskabets medarbejdere.

I regnskabsåret har selskabet ydermere arbejdet med at udvikle en platform, som samler al virksomhedens viden om træ. Det forventes, at denne platform vil blive gjort tilgængelig for alle i 2022.

Nye medarbejdere får tilknyttet en kollega samt et grundigt introduktionsprogram for den første måned i selskabet. Formålet er at give en tryk start i Keflico – og et vigtigt fundament for medarbejderens fremadrettede udvikling i selskabet.

Selskabet vil fremadrettet arbejde med at formalisere og skabe de bedste rammer for udvikling af viden og kompetencer i organisationen samt hos den enkelte medarbejder. Formålet er at gøre viden om træ mere tilgængelig for alle samt sætte nye standarder, skabe ny viden og udvikle nye services.

## Redegørelse for samfundsansvar

### *Forretningsmodel*

Selskabet har specialiseret sig i handel med træbaserede produkter til den træforbrugende industri samt de danske tømmerhandlere og byggemarkeder.

Selskabet er lagerførende af over 1.500 varer på et 14.000 kvadratmeter stort lager i Støvring, Nordjylland. Som ét af de eneste i markedet består selskabets varesortiment af en bred variation af både savet og forarbejdet massivtræ, pladematerialer og tilbehørsprodukter. Ét produktsortiment sammensat af varer fra mere end 100 forskellige aktører i mere end 30 forskellige lande verden over. Selskabet arbejder løbende på at udvikle værdikæden yderligere særligt inden for bæredygtighedscertificerede produkter – og har en målsætning om, at i 2025 skal 80 % af virksomhedens samlede handel komme fra bæredygtighedscertificerede produkter.

## Ledelsesberetning

### *Miljø- og klimaforhold*

#### *Politik*

Selskabet agerer klimabevidst, og arbejder konstant på at reducere klimapåvirkninger fra driften samt øge salgsandelen fra bæredygtigheds certificerede produkter.

Baseret på en årlig risikovurdering af selskabets primære up-stream og down-stream aktiviteter er det vurderet, at selskabet på nogen områder kan have en væsentlig miljømæssig påvirkning. Derfor har selskabet udviklet politikker og målsætninger inden for disse områder.

#### *Risici, handlinger og resultater*

Selskabet har vurderet, at de væsentligste risici for negativ påvirkning af klimaet er relateret til virksomhedens handelsmæssige ageren med træbaserede produkter.

Selskabet arbejder aktivt på at fremme salget af bæredygtigheds certificerede produkter. Derfor er selskabet også 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% af den samlede nettoomsætning i virksomheden komme fra salg af bæredygtigheds certificerede produkter. I regnskabsåret var selskabet initiativtager til en fælles indsats hos en række større trævirksomheder i Europa om 'An Amazon Initiative'. Formålet var at fremme en mere bæredygtig udvikling i Amazonas Regnskoven.

I 2021 opnåede Keflico en certificeringsandel af den samlede omsætning på 77% mod 68% i 2020.

Miljøpåvirkning fra driften afdækker selskabet i den årlige COP-bæredygtighedsrapportering. Rapporten følger GRI-Standarden, og selskabet koordinerer, faciliterer og dokumenterer herigennem virksomhedens bæredygtighedsinitiativer i tråd med strategien i Keflico. Med rapporten har selskabet valgt at forpligtige sig til løbende at rapportere på den bæredygtige udvikling med en årlig bæredygtighedsrapport, der afdækker aktiviteterne året forinden.

Selskabet arbejder løbende med effektivisering og forbedring af rutiner, processer m.v. for derved at mindske klimapåvirkningen fra driften.

Selskabet vil også i de kommende regnskabsår have fokus på optimering og igangsætte de nødvendige analyser og tiltag for at nedbringe klimapåvirkningen fra driften.

### *Sociale forhold og medarbejderforhold*

#### *Politik*

Selskabet lægger vægt på, at der skal være et højt fokus på arbejdsglæde, trivsel og sikre arbejdsforhold hos alle medarbejdere.

#### *Risici, handlinger og resultater*

Selskabets vigtigste ressource er medarbejderne, og derfor er det vigtigt at fokusere på medarbejdertrivsel, ordentlige arbejdsforhold og sikkerhed på arbejdspladsen.

Selskabets væsentligste samfundsmæssige risici relateret til sociale forhold og medarbejderforhold i selskabet er vurderet til at være mistrivsel, dårligt arbejdsmiljø og manglende fokus på sikkerhed på arbejdspladsen. Det kan risikere at resultere i øget sygefravær, tab af kompetente og kvalificerede medarbejdere og generel utilfredshed på arbejdspladsen.

## Ledelsesberetning

Selskabet arbejder aktivt på at forbedre arbejdsforholdene løbende, så alle medarbejdere trives i gode og moderne arbejdsforhold. At være en ansvarlig og attraktiv arbejdsplads er ét af selskabets indsatsområder, der bliver rapporteret på i den årlige bæredygtighedsrapport.

Selskabet har desuden nedsat et arbejdsmiljøudvalg, der identificerer, problemhåndterer og igangsætter tiltag til løbende forbedring af arbejdsmiljøet. I regnskabsåret udførte udvalget to rundringer samt en arbejdspladsvurdering (APV) og iværksatte på den baggrund flere aktiviteter til forbedring af det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. Udvalget koordinerer initiativer for at sikre et godt arbejdsmiljø i selskabet gennem handlingsplan og løbende opfølgninger.

Selskabet foretager årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelser – og har nedsat målsætninger om at øge tilfredsheden frem mod 2023. I 2021 steg den generelle medarbejdertilfredshed i selskabet fra 3,85 i det tidligere regnskabsår til 3,93 i 2021. Målt på en skala fra 1 – meget utilfreds til 5 – meget tilfreds. Dette vurderes til at være tilfredsstillende.

Selskabet har udformet en personalehåndbog, der løbende bliver ajourført. I denne beskrives selskabets arbejdsmiljøpolitikker. Håndbogen er tilgængelig for alle ansatte. Nye medarbejdere får håndbogen tilsendt til gennemlæsning inden første arbejdsdag.

Ved længerevarende sygdom afholdes sygesamtaler i forhold til at identificere årsagen til sygdommen og afhjælpe denne bedst muligt. I relation hertil har alle selskabets medarbejdere tilknyttet sundhedssikring, hvorved medarbejderne får adgang til den rette hjælp. I regnskabsåret er det overordnet sygefravær forøget grundet fire langtidssygemeldinger samt COVID-19-pandemien.

Selskabet har i en årrække arbejdet med digitalisering af arbejdspladsen. Det har skabt rum for mere fleksibelt arbejde med blandt andet en stigende grad af hjemmearbejde samt bedre forudsætninger for informationsdeling på tværs af teams.

I regnskabsåret foretog virksomheden en større intern reorganisering af de kommercielle teams. Formålet var at gearere virksomheden til fremtiden og skabe rammerne for fordybelse, organisation samt kompetenceudvikling.

Fremadrettet vil selskabet fokusere yderligere på organiseringen, uddannelse og kompetenceudvikling samt forbedring af de fysiske og psykiske arbejdsforhold. Repræsentanter i arbejdsmiljøudvalget vil i det kommende regnskabsår få opkvalificeret kompetencerne gennem et arbejdsmiljøkursus.

Primo regnskabsåret valgte ledelsen for at motivere medarbejderne yderligere at introducere en fælles overskudsdeling for 2021, som har resulteret i en ekstra månedsløn til hver medarbejder.

Alt dette har til formål at skabe en god og tryk arbejdsplads med mulighed for individuel udvikling og arbejdsglæde.

### **Menneskerettigheder**

#### *Politik*

Selskabet støtter op om og respekterer de internationale anerkendte menneskerettigheder, som formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring og den internationale arbejdsorganisations (ILO) kernekonventioner. Selskabet har udformet egen Code of Conduct med udgangspunkt i UN Global Compact, Verdensmålene samt den branchespecifikke Code of Conduct i Dansk Træforening. Det betyder;

- At selskabet støtter UN Global Compacts 10 grundlæggende principper.
- At selskabet anerkender, støtter og arbejder aktivt med FN Verdensmål, herunder særligt verdensmål 9. Industri, innovation og infrastruktur, 12. Ansvarlig forbrug og produktion, 15. Livet på Land og 17. Partnerskab for handling.
- At selskabet anerkender og har forpligtet sig til at følge de otte områder i Dansk Træforenings Code of Conduct.

## Ledelsesberetning

### *Risici, handlinger og resultater*

Selskabet har vurderet, at en væsentlig risiko for brud på menneskerettigheder relaterer sig til selskabets sourcing af savet og forarbejdet træ fra tredjeverdenslande. Der arbejdes ud fra en officiel risikovurdering samt egen kategorisering af de lande, hvor selskabets leverandører opererer.

Selskabet har i regnskabsåret nedsat et specifikt Sourcing- og Compliance-team, som blandt andet håndterer indkøbscompliance af virksomhedens salgsprodukter. Selskabet har etableret eget Due Diligence System, der skal være med til at sikre, at alle virksomhedens leverandører lever op til den Europæiske Tømmerforordning (EUTR) og herunder basale arbejdstagerrettigheder. Selskabet har valgt at få foretaget en årlig auditering af systemet af en uafhængig tredjepart.

I henhold til handlen med bæredygtighedscertificerede produkter bliver selskabet ligeledes auditeret årligt af uafhængig tredjepart. Auditeringerne er med til at sikre, at selskabet lever op til de gældende retningslinjer og regler i henhold til den Europæiske Tømmerforordning samt certificeringsordningerne FSC® og PEFC™.

For regnskabsåret blev selskabet auditeret uden væsentlige bemærkninger.

Håndtering af person- og virksomhedsdata vurderer selskabet ligeledes kan udgøre en risiko for brud på menneskerettighederne. Selskabet har tidligere implementeret processer omkring håndtering af persondata, så virksomheden kan overholde gældende lovgivning på området. Det gælder blandt andet databehandleraftaler med stort set alle samarbejdspartnere, samtykkeerklæringer for alle medarbejdere samt andre interne tiltag.

Processerne er opretholdt i regnskabsåret. Der er ikke konstateret overtrædelser af bestemmelserne om persondata.

Fremadrettet vil selskabet arbejde på både at drifte, men også digitalisere og videreudvikle de interne systemer og håndbøger. Formålet er, at selskabet til enhver tid overholder de gældende retningslinjer.

### **Antikorruption**

#### *Politik*

Selskabet støtter UN Global Compact's 10 grundlæggende principper og tolererer således ingen former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

#### *Risici, handlinger og resultater*

Da selskabet salgsmæssigt primært opererer på det danske marked, er der reduceret risiko for, at selskabets medarbejdere vil blive udsat for situationer med korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Indkøbsmæssigt er selskabet udover interne politikker underlagt Den Europæiske Tømmerforordning (EUTR), hvor der stilles krav til en due diligence-ordning indeholdende oplysning, risikovurdering samt risikobegrænsning.

Ved nyansættelser introduceres alle nye medarbejdere til selskabets forretningsetik.

Der er i 2021 ikke blevet rapporteret tilfælde af brud med forretningsetisk adfærd eller korruptionstilfælde.

I fremtiden forventes det, at vi fortsat vil introducere nye og eksisterende medarbejdere til selskabets principper for forretningsetik. Forventningen til fremtiden er derved ingen brud med principperne for forretningsetisk adfærd og korruption.

## Ledelsesberetning

### *COVID-19*

I 2021 har COVID-19-pandemien lagt yderligere pres på det fysiske og psykiske arbejdsmiljø som følge af sundhedsrisici og hjemsendelser. Keflico A/S har lagt stort fokus på at beskytte vores medarbejdere i denne periode ved at indføre retningslinjer og stille værnemidler til rådighed samt udvist fleksibilitet i relation til muligheden for hjemmearbejde. Det har blandt andet sikret medarbejdernes helbred under pandemien.

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

Selskabet tilstræber, at have de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Selskabets personalepolitik understøtter denne praksis.

#### *Det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsen er Keflico A/S' øverste ledelsesorgan og har 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer, der alle er mænd.

Keflico A/S er en fondsejet virksomhed med en professionel bestyrelse.

Selskabets bestyrelsesmedlemmer har indgående kendskab til selskabet og branchen. Denne stabilitet og kontinuitet i sammensætningen af bestyrelsen søges fastholdt fremover.

Bestyrelsen anerkender, at en mere ligelig fordeling blandt kønnene kan have en gunstig indvirkning på arbejdet i bestyrelsen og i virksomheden i øvrigt og har en målsætning om, at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen inden for en overskuelig fremtid.

#### *Det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer*

For så vidt angår øvrige ledelsesniveauer, tilstræber selskabet at bemane alle ledelsesposter med de bedst kvalificerede personer uanset køn. Virksomheden har et direktionslag og et mellemlederlag.

Lederlaget består af 6 personer, hvoraf 1 er kvinde.

Selskabet vil fremadrettet så vidt muligt sikre, at begge køn er repræsenteret i ansættelsesfasen ved udskiftning i ledelsesgruppen fremadrettet.

Det bemærkes, at branchen er udpræget mandsdomineret, hvorfor det kan være svært at rekruttere kvindelige medlemmer. Keflico A/S tilstræber at bemane ledelsen med bedst kvalificerede personer uanset køn.

### **Redegørelse for dataetik**

Vi har gennem 2021 arbejdet med dataetik og forventer i 2022 at godkende vores politik for dataetik.

I politikken fastsættes, hvordan vi tager ansvar for og arbejder med dataetik og dataanvendelse. Dataetik vil som øvrige forretningsmæssige hensyn indgå i overvejelserne om større strategiske forretningsbeslutninger og understøtte vores forretningsmodel, værdigrundlag og vision.

Vores arbejde med dataetik har taget udgangspunkt i vores ”værdier og leveregler” og Det Dataetiske Kompas fra Dataetisk Råd og har særligt fokus på dataetiske principper, herunder ansvarlighed og ordentlighed.

## Ledelsesberetning

Politikken omhandler de kundedata, vi indsamler og behandler, men også al øvrig data, som vi måtte behandle, ligesom politikken også omfatter dataetiske overvejelser hos vores leverandører og samarbejdspartnere.

Vores mål for dataetisk adfærd er til enhver tid at have en ansvarlig og ordentlig brug af data samt at skabe gennemsigtighed i vores dataindsamling og datahåndtering. Vores dataetiske adfærd skal bidrage positivt til kundernes tryghed med udgangspunkt i, at de data, kunden overgiver til os, er kundens egne og behandles inden for de gældende lovmæssige rammer.

Vi værner om sikkerheden for behandlingen af persondata og andre data og sikrer, at disse data ikke opbevares i et længere tidsrum, end det er nødvendigt til de formål, hvortil de pågældende databehandles.

Bestyrelsen er ansvarlig for at godkende vores politik for dataetik. Den daglige forvaltning af politikken for dataetik er forankret hos direktionen. Beslutninger om anvendelse af data og ny teknologi er ligeledes forankret hos direktionen, som løbende evaluerer vores indsatser og sørger for, at dataetiske dilemmaer bliver diskuteret på øvrige ledelsesniveauer og med inddragelse af relevante medarbejdere.

Politikken for dataetik er som udgangspunkt gyldig i en 3-årig periode, hvorefter den revideres af bestyrelsen. Såfremt det måtte skønnes nødvendigt, kan politikken for dataetik revideres hyppigere på foranledning af direktionen eller bestyrelsen. En revision skal forelægges og godkendes på et bestyrelsesmøde for at være gyldig.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Keflico A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Virksomheden er overgået fra regnskabsklasse C-mellem til C-stor i 2021. Dette har ikke ændret på anvendt regnskabspraksis, og årsregnskabet er således aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og -omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

## 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### 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 m.v.

#### 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 anskaffessummen.

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 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.

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 nettorealisationseværdien 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.

Nettorealisationseværdien 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 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 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.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger virksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

### 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	2021	2020
<b>Nettoomsætning</b>	1	431.429	336.479
Vareforbrug		-345.081	-276.011
Andre eksterne omkostninger		-16.996	-15.707
<b>Bruttoresultat</b>		69.352	44.761
Personaleomkostninger	2	-32.246	-27.277
Afskrivninger		-3.272	-3.061
Andre driftsomkostninger	3	-29	0
<b>Resultat af primær drift</b>		33.805	14.423
Finansielle indtægter		1.497	774
Finansielle omkostninger		-2.374	-2.852
<b>Resultat før skat</b>		32.928	12.345
Skat af årets resultat	4	-7.250	-2.730
<b>Årets resultat</b>		25.678	9.615

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2021	2020
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5		
Goodwill		0	1.000
Software		1.020	528
		<u>1.020</u>	<u>1.528</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6		
Grunde og bygninger		58.770	60.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.148	1.855
		<u>60.918</u>	<u>61.855</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>61.938</u>	<u>63.383</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Handelsvarer		95.998	82.252
Forudbetalinger for varer		3.873	1.227
		<u>99.871</u>	<u>83.479</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg		41.754	23.938
Tilgodehavende selskabsskat		0	66
Andre tilgodehavender		1.187	176
Periodeafgrænsningsposter	7	500	403
		<u>43.441</u>	<u>24.583</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>17</u>	<u>25</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>143.329</u>	<u>108.087</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>205.267</u>	<u>171.470</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr	Note	2021	2020
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	8		
Aktiekapital		10.000	10.000
Overført resultat		54.853	38.944
Reserve for opskrivninger		12.317	12.548
Reserve for sikringstransaktioner		22	-2.932
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.000	5.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>87.192</b>	<b>63.560</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	9	8.598	8.847
		<b>8.598</b>	<b>8.847</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10		
Realkreditinstitutter		24.538	26.218
Anden gæld		0	2.554
		<b>24.538</b>	<b>28.772</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Realkreditinstitutter	10	1.685	1.674
Kreditinstitutter		45.387	39.127
Leverandørgæld		24.568	18.345
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	11	913	3.759
Selskabsskat		1.011	0
Anden gæld		11.375	7.386
		<b>84.939</b>	<b>70.291</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>109.477</b>	<b>99.063</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>205.267</b>	<b>171.470</b>
<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>	12		
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	13		
<b>Nærtstående parter</b>	14		
<b>Begivenheder efter balancedagen</b>	15		
<b>Resultatdisponering</b>	16		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Egenkapitalopgørelse

Note	tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for opskrivninger	Foreslået udbytte	I alt
	<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	10.000	38.944	-2.932	12.548	5.000	63.560
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-5.000	-5.000
	Regulering af opskrivninger	0	231	0	-231	0	0
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	2.954	0	0	2.954
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	15.678	0	0	10.000	25.678
	<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>10.000</b>	<b>54.853</b>	<b>22</b>	<b>12.317</b>	<b>10.000</b>	<b>87.192</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	2021	2020
Bruttoresultat		69.352	44.761
Personaleomkostninger		-32.246	-27.277
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		37.106	17.484
Ændring i driftskapital	17	-24.169	13.635
Pengestrøm fra primær drift		12.937	31.119
Finansielle poster, netto (ekskl. amortisering af låneomkostninger og kurstab)		-846	-2.047
Betalt selskabsskat		-7.256	-2.857
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>4.835</b>	<b>26.215</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	5	-1.019	0
Køb af materielle anlægsaktiver	6	-838	-528
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-1.857</b>	<b>-528</b>
Fremmedfinansiering:			
Ændring af langfristede gældsforpligtelser (inkl. afholdte låneomkostninger og kurstab)		-4.246	-1.187
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0
Udbetalt udbytte		-5.000	-3.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.246</b>	<b>-4.187</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-6.268</b>	<b>21.500</b>
Likvide midler og bankgæld, primo		-39.102	-60.602
<b>Likvide midler og bankgæld, ultimo</b>		<b>-45.370</b>	<b>-39.102</b>

Ovenstående pengestrømme kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2021	2020
<b>1 Segmentoplysninger</b>		
Danmark	394.312	
Udland	37.117	
	<u>431.429</u>	
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	28.527	24.258
Pensioner	2.089	1.971
Andre omkostninger til social sikring	472	450
Øvrige personaleomkostninger	1.158	598
	<u>32.246</u>	<u>27.277</u>
Det gennemsnitlige antal ansatte udgør	<u>53</u>	<u>50</u>
Vederlag til direktion	2.534	2.335
Vederlag til bestyrelse	300	300
	<u>2.834</u>	<u>2.635</u>
<b>3 Andre driftsudgifter</b>		
Tab ved salg af anlægsaktiver	<u>29</u>	<u>0</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	8.332	2.335
Årets regulering af udskudt skat	-1.082	395
	<u>7.250</u>	<u>2.730</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Goodwill	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2021	3.000	2.387	5.387
Tilgang	0	1.019	1.019
Kostpris 31. december 2021	3.000	3.406	6.406
Ned- og afskrivninger 1. januar 2021	-2.000	-1.859	-3.859
Afskrivninger	-1.000	-527	-1.527
Ned- og afskrivninger 31. december 2021	-3.000	-2.386	-5.386
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>0</b>	<b>1.020</b>	<b>1.020</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.000	528	1.528
Afskrives over	3 år	3-5 år	

#### 6 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2021	56.749	8.202	64.951
Tilgang	0	838	838
Afgang	0	-486	-486
Kostpris 31. december 2021	56.749	8.554	65.303
Værdireguleringer 1. januar 2021	16.086	0	16.086
Afskrivninger	-296	0	-296
Værdireguleringer 31. december 2021	15.790	0	15.790
Ned- og afskrivninger 1. januar 2021	-12.835	-6.347	-19.182
Afskrivninger	-934	-516	-1450
Afgang	0	457	457
Ned- og afskrivninger 31. december 2021	-13.769	-6.406	-20.175
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>58.770</b>	<b>2.148</b>	<b>60.918</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	60.000	1.855	61.855
Afskrives over	40-50 år	2-20 år	

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

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

#### 8 Egenkapital

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

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

#### 9 Udskudt skat

tkr.	2021	2020
Udskudt skat 1. januar	8.847	4.939
Regulering af udskudt skat vedrørende egenkapitaltransaktioner	833	3.513
Årets regulering af udskudt skat	-1.082	395
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>8.598</b>	<b>8.847</b>

*Udskudt skat vedrører:*

Immaterielle anlægsaktiver	-377	-299
Materielle anlægsaktiver	8.657	8.369
Omsætningsaktiver	367	820
Gældsforpligtelser	-49	-43
	<b>8.598</b>	<b>8.847</b>

#### 10 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Gæld i alt 31/12 2021	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	26.721	1.716	18.198
Kurstab og låneomkostninger	-498	-31	-342
	<b>26.223</b>	<b>1.685</b>	<b>17.856</b>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 11 Afledte finansielle instrumenter

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

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter til afdækning af valutarisici vedrørende fremtidige varekøb i USD for samlet 47.789 tkr. Indgåede terminkontrakter udløber inden for 1 år, og markedsværdien af indgåede terminsforretninger udgør 725 tkr. pr. 31. december 2021 mod -1.224 tkr. pr. 31. december 2020.

Selskabet har ved optagelsen af realkreditlån med en hovedstol på 26.721 tkr. indgået renteswap-aftaler, der har en regnskabsmæssig værdi på -913 tkr. pr. 31. december 2021 mod -2.218 tkr. pr. 31. december 2020. Den negative markedsværdi af indgåede renteswaps vil senest den 30. september 2022 udgøre 0 kr.

Selskabet har ved optagelsen af driftskreditlån med en hovedstol på 45.387 tkr. indgået renteswap-aftale, der har en regnskabsmæssig værdi på 215 tkr. pr. 31. december 2021 mod -317 tkr. pr. 31. december 2020. Markedsværdien af indgået renteswap vil senest den 30. juni 2025 udgøre 0 kr.

### 12 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Eventualforpligtelser

Der er indgået leje- og leasingaftaler vedrørende driftsmidler, der løber frem til 31. december 2024. Forpligtelsen udgør 3.895 tkr. pr. 31. december 2021, hvoraf 1.612 tkr. forfalder i 2022.

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende leje af lokaler med en samlet forpligtelse pr. 31. december 2021 på 59 tkr., hvoraf 59 tkr. forfalder i 2022.

#### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 26.721 tkr., er der givet pant i ejendommen beliggende Juelstrupparken 24, 9530 Støvring. Ejendommen har en bogført værdi pr. 31. december 2021 på 58.770 tkr.

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2021	2020
<b>13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til EY	169	109
	<u>169</u>	<u>109</u>
Lovpligtig revision	120	
Skatterådgivning	15	
Andre ydelser	34	
	<u>169</u>	
	<u>169</u>	
<b>14 Nærtstående parter</b>		
Nærtstående parter omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt selskaber, hvor før nævnte personkreds har væsentlige interesser.		
Transaktioner med nærtstående parter i 2021 er gennemført på markedsmæssige vilkår, hvorfor der efter ÅRL § 98 c, stk. 7, ikke gives oplysning om transaktioner med nærtstående parter.		
Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.		
<b>Bestemmende indflydelse</b>		
Direktør Erik Kauffeldts Fond, Juelstrupparken 24, 9530 Støvring, har bestemmende indflydelse i selskabet.		
<b>15 Begivenheder efter balancedagen</b>		
Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, der har betydning for vurdering af årsrapporten.		
<b>16 Resultatdisponering</b>		
tkr.	2021	2020
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000
Overført resultat	15.678	4.615
	<u>25.678</u>	<u>9.615</u>
	<u>25.678</u>	<u>9.615</u>
<b>17 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-16.398	9.512
Ændring i tilgodehavender (ekskl. sikringstransaktioner)	-17.983	-237
Ændring i leverandører og anden gæld (ekskl. sikringstransaktioner)	10.212	4.360
	<u>-24.169</u>	<u>13.635</u>
	<u>-24.169</u>	<u>13.635</u>



Keflico A/S

Juelstrupparken 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)

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Camilla Hyldgaard Thomsen

### Direktion

På vegne af: Keflico A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-064572380237

IP: 87.49.xxx.xxx

2022-03-04 14:01:10 UTC

NEM ID 

## Mads Tidemann Stenstrop

### Direktion

På vegne af: Keflico A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-377734434637

IP: 85.191.xxx.xxx

2022-03-04 14:02:24 UTC

NEM ID 

## Max Plejdrup Dalsgaard

### Bestyrelse

På vegne af: Keflico A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-863093198275

IP: 5.33.xxx.xxx

2022-03-04 14:15:27 UTC

NEM ID 

## Per Schak Andreasen

### Bestyrelse

På vegne af: Keflico A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-185570020176

IP: 77.241.xxx.xxx

2022-03-04 14:16:57 UTC

NEM ID 

## Kim Munk-Petersen

### Dirigent

På vegne af: Keflico A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-341384275682

IP: 62.198.xxx.xxx

2022-03-04 14:21:29 UTC

NEM ID 

## Kim Munk-Petersen

### Bestyrelse

På vegne af: Keflico A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-341384275682

IP: 62.198.xxx.xxx

2022-03-04 14:21:29 UTC

NEM ID 

## Hans B. Vistisen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1265980830427

IP: 89.221.xxx.xxx

2022-03-04 14:28:12 UTC

NEM ID 

## Martin Boegsted

### Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:30700228-RID:24271344

IP: 89.221.xxx.xxx

2022-03-04 14:30:16 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZCHY7-BTMQZ-4UJ3SM-H715M-0VM3X-Z5GOL

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>