



CF Petersen & Søn A/S
Værftsvej 51, 4600 Køge

CVR-nr. 10 15 28 79

Årsrapport 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling den

11 / 4 2019

Dirigent

Indhold

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsrapport for koncernen 1. januar - 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Årsrapport for moderselskabet 1. januar - 31. december 2018	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	24
Balance pr. 31. december	25
Egenkapitalopgørelse	27
Noter	28

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2018 for CF Petersen & Søn A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

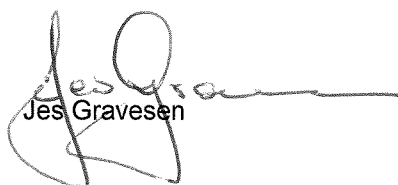
Det er vor opfattelse at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 11. april 2019

Direktion




Jes Gravesen


Bestyrelse



Michael Buhl
Formand



Jes Gravesen



Frank Bøgelund Martensen

Den Uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i CF Petersen & Søn A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CF Petersen & Søn A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent

med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Køge, den 11. april 2019

Addere Revision
statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34589992



Søren Nielsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10798

Selskabsoplysninger

Selskab	CF Petersen & Søn A/S Værftsvej 51 4600 Køge Telefon: 56 65 00 24 Hjemmeside: www.cfp.dk CVR-nr: 10 15 28 79 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemsted: Køge
Bestyrelse	Michael Buhl, formand Jes Gravesen Frank Bøgelund Martensen
Direktion	Jes Gravesen
Revision	Addere Revision statsautoriseret revisionspartnerselskab Galoche Allé 6 4600 Køge Tlf.: 56 64 05 00

Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.050.372	629.384	564.375	460.157	356.146
Resultat af ordinær drift	51.171	25.368	25.536	19.348	17.333
Resultat af finansielle poster	-3.389	-4.371	-5.353	-5.270	-6.447
Ordinært resultat efter skat	37.576	19.836	19.267	13.634	10.863
Årets resultat	37.576	19.836	19.267	13.634	10.863
Balance					
Anlægsaktiver	158.160	130.182	126.841	126.366	125.364
Omsætningsaktiver	282.059	153.933	143.556	129.160	93.767
Aktiver i alt	440.219	284.115	270.397	255.526	219.131
Aktiekapital	647	647	647	647	647
Egenkapital	139.483	83.364	79.769	63.098	48.402
Hensatte forpligtelser	3.450	2.411	2.022	1.756	1.423
Langfristede forpligtelser	119.655	83.456	83.797	90.374	98.529
Kortfristede forpligtelser	177.631	114.884	104.810	95.641	65.853
Investering i materielle anlægsaktiver	39.665	9.352	6.866	7.376	5.785
Nøgletal					
Overskudsgrad (ordinær drift)	4,9%	4,0%	4,5%	4,2%	4,9%
Afkastningsgrad (ordinær drift)	11,7%	9,9%	10,5%	8,5%	9,1%
Likviditetsgrad	1,6	1,3	1,4	1,4	1,4
Egenkapitalandel (soliditet)	31,7%	29,3%	29,5%	24,7%	22,1%
Egenkapitalandel (soliditet) inkl. ansvarlig lånekapital	31,7%	31,5%	30,2%	26,8%	24,6%
Egenkapitalforrentning	33,7%	24,3%	27,0%	24,5%	24,3%
Gennemsnitlig antal ansatte	301	181	163	128	110

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernen omfatter modervirksomheden CF Petersen & Søn A/S, de 100% ejede dattervirksomheder CFP Ejendomme A/S, CFST A/S i frivillig likvidation samt TMGR A/S i frivillig likvidation samt den 49% ejede dattervirksomhed Grønvold & Schou A/S.

CF Petersen & Søn A/S hovedaktivitet består af handel med trælast-, bygnings- og byggecenter artikler på selskabets adresse i Køge samt afdelinger i Karise, Stenlille, Ringsted og Allerød.

CFP Ejendomme A/S driver domicilejendomme for CF Petersen & Søn A/S.

Grønvold & Schou A/S hovedaktivitet består af handel med trælast-, bygnings- og byggecenter artikler på selskabets adresse i Slagelse samt afdelinger i Gørlev og Hørve.

Udvikling i regnskabsåret

Primo januar 2018 er der indgået en ny ejerftale vedrørende Grønvold & Schou A/S, hvorefter CF Petersen & Søn A/S har bestemmende indflydelse i selskabet.

Årets resultat udgør et overskud på 37.576 tkr., mod 19.836 tkr. i 2017. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Usikkerheder eller usædvanlige forhold der har påvirket indregning eller måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

Renterisici

Koncernens renterisici er afdækket via renteswap i CFP Ejendomme A/S, på i alt tkr. 44.507.

Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et resultat på niveau med 2018.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

For CF-gruppen handler CSR – miljø og samfundsansvar om:

- At passe på miljø og klima
- At have omtanke for og tage hensyn til vores medarbejdere og kollegaer
- At hjælpe vores kunder til at blive grønnere
- At være en aktiv og ansvarlig medspiller i vort samfund.

På vores hjemmeside koege.xl-byg.dk/files/dokumenter/CSR_Rapport_Ny.pdf kan den seneste rapport vedrørende samfundsansvar læses eller downloades.

Status og mål for det underrepræsenterede køn.

CF-gruppen tror på, at mangfoldighed og ligestilling blandt medarbejderne, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og koncernens performance og konkurrenceevne.

Vi har besluttet at hensyntagen, fleksibilitet og respekt er en meget vigtig del af vores personalepolitik. Vi skal alle lære af hinanden og skabe ekstra synergi af vores forskelligheder.

CF-gruppen arbejder med en målsætning om, at hverken mænd eller kvinder må være repræsenteret med mindre end 15% i de øverste ledelseslag, det vil sige bestyrelse, direktion og chefgruppe.

I seneste CSR-rapport, som findes på vores hjemmeside koege.xl-byg.dk/files/dokumenter/CSR_Rapport_Ny.pdf redegøres nærmere for vores politik samt indsatsområder i forhold til det underrepræsenterede køn i ledelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CF Petersen & Søn A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages der hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes DKK. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CF Petersen & Søn A/S samt virksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori modervirksomheden gennem aktiebesiddelse eller anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Modervirksomhedens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med modervirksomhedens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, der kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele, forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen under øvrige reserver, for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab ved sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Segmentoplysninger

Virksomhedens aktiviteter udgør et samlet forretningsområde med en fælles organisation og styring og operere kun på Sjælland. Der gives derfor ikke yderligere segmentoplysninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter faktureret salg af handelsvarer og tjenesteydelser og 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 indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter det forbrug af handelsvarer, der er anvendt til at opnå virksomhedens nettoomsætning, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, m.v.

Afskrivninger

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives over deres forventede brugstid. Afskrivningsperioden er beskrevet under de enkelte anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, kursgevinst og -tab i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med de koncernforbundne dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

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, måles til den indre værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Den udskudte skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Software afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning.

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

Bygninger	50 år
Installationer	10 år
Indretning lejede lokaler	5 - 10 år
Driftsmidler og inventar	3 - 6 år

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i modervirksomheden til kostpris med fradrag af akkumulerede op- og nedskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles og indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsrapporten fra anskaffelsestidspunktet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres til købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Egenkapital

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

Gældsforpligtelser

Under finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer under omsætningsaktiver. Værdipapirer består af kortfristede værdipapirer med en ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. Operative aktiver}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december
Koncern

Note	2018 kr.	2017 kr.
Nettoomsætning	1.050.371.666	629.383.746
Vareforbrug	-788.491.238	-478.987.164
Andre driftsindtægter	967.030	553.706
1 Andre eksterne omkostninger	-67.593.757	-39.232.640
Bruttofortjeneste	195.253.701	111.717.648
2 Personaleomkostninger	-134.756.811	-80.224.278
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.325.513	-6.124.874
Driftsresultat	51.171.377	25.368.496
3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	3.716.974
Finansielle indtægter	1.461.906	1.070.128
Finansielle omkostninger	-4.851.307	-5.441.522
Resultat før skat	47.781.976	24.714.076
4 Skat af årets resultat	-10.206.324	-4.878.326
Årets resultat	37.575.652	19.835.750
5 Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000.000
Minoritetsinteressers andel af resultat tilknyttede virksomheder	5.730.464	-
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-5.136.755	40.025
Overført resultat	26.981.943	14.795.725
	37.575.652	19.835.750

Balance pr. 31. december
Koncern

Aktiver

Note	2018 kr.	2017 kr.
Goodwill	900.000	-
6 Immaterielle anlægsaktiver	900.000	-
Grunde og bygninger	134.157.427	88.456.361
Indretning af lejede lokaler	3.844.891	783.265
Driftsmidler og inventar	16.378.931	12.469.857
7 Materielle anlægsaktiver	154.381.249	101.709.483
8 Kapitalandele i associerede virksomheder	-	26.661.755
Værdipapirer	2.879.271	1.810.985
Finansielle anlægsaktiver	2.879.271	28.472.740
Anlægsaktiver i alt	158.160.520	130.182.223
Handelsvarer	125.695.986	70.069.639
Varebeholdninger	125.695.986	70.069.639
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	129.098.806	72.717.345
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.844.726	1.739.293
Andre tilgodehavender	22.915.829	9.181.465
9 Periodeafgrænsningsposter	355.342	57.483
Tilgodehavender	154.214.703	83.695.586
Likvide beholdninger	2.148.064	167.982
Omsætningsaktiver	282.058.753	153.933.207
Aktiver i alt	440.219.273	284.115.430

Balance pr. 31. december
Koncern

Passiver

Note	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital	647.000	647.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	5.136.755
Reserve for dagsværdiregulering af renteswap	-6.561.577	-7.785.143
Overført resultat	107.346.992	80.365.049
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet	111.432.415	83.363.661
Minoritetsinteresser	28.050.483	-
10 Egenkapital	139.482.898	83.363.661
11 Hensættelse udskudt skat	3.449.880	2.411.208
Hensatte forpligtelser	3.449.880	2.411.208
Realkreditinstitutter	43.463.067	39.141.391
Kreditinstitutter	70.678.355	31.366.935
Ansvarlig lånekapital	-	6.000.000
Leasingforpligtelser	4.914.050	6.047.594
Anden gæld	600.000	900.000
12 Langfristede gældsforpligtelser	119.655.472	83.455.920
12 Kortfristet del af langfristet gæld	9.784.324	7.495.478
Gæld til kreditinstitutter	47.105.260	50.692.736
Leverandører af varer og tjenesteydelser	74.069.121	32.967.334
Gæld til tilknyttede virksomheder	13.291.618	1.747.362
13 Anden gæld	33.380.700	21.981.731
Kortfristede gældsforpligtelser	177.631.023	114.884.641
Gældsforpligtelser	297.286.495	198.340.561
Passiver i alt	440.219.273	284.115.430

14 Lejeforpligtelser

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Nærtstående parter

17 Pengestrømsopgørelse, reguleringer

18 Ændring i driftskapital

19 Omtale af betydningsfulde hændelser, der er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Egenkapitalopgørelse Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for dagsværdi- regulering af renteswap	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Moderel- skabets aktio- nærers andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	I alt
2018								
Egenkapital 1. januar	647.000	5.136.755	-7.785.143	80.365.049	5.000.000	83.363.661	22.320.019	105.683.680
<i>Årets resultat og indtægter/ omkostninger indregnet i egenkapitalen</i>								
Årets resultat	-	-5.136.755	-	36.981.943		31.845.188	5.730.464	37.575.652
Årets dagsværdiregulering af renteswap	-	-	1.568.674	-	-	1.568.674		1.568.674
Skat af årets dagsværdiregulering af renteswap	-	-	-345.108	-	-	-345.108		-345.108
<i>Transaktioner med ejerne</i>								
Betalt ordinært udbytte	-	-	-	-	-5.000.000	-5.000.000		-5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-10.000.000	10.000.000	-		-
Egenkapital 31. december	647.000	-	-6.561.577	107.346.992	10.000.000	111.432.415	28.050.483	139.482.898
2017								
Egenkapital 1. januar	647.000	5.096.730	-9.544.179	65.569.324	18.000.000	-	-	79.768.875
<i>Årets resultat og indtægter/ omkostninger indregnet i egenkapitalen</i>								
Årets resultat	-	40.025	-	19.795.725				19.835.750
Årets dagsværdiregulering renteswap	-	-	2.255.174	-	-			2.255.174
Skat af årets dagsværdiregulering af renteswap	-	-	-496.138	-	-			-496.138
<i>Transaktioner med ejerne</i>								
Betalt ordinært udbytte	-	-	-	-	-18.000.000			-18.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-5.000.000	5.000.000			-
Egenkapital 31. december	647.000	5.136.755	-7.785.143	80.365.049	5.000.000	-	-	83.363.661

Pengestrømsopgørelse
Koncern

Note	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat	37.575.652	19.835.750
17 Pengestrømsopgørelse, reguleringer	22.921.238	11.657.620
18 Ændring i driftskapital	-19.899.159	2.793.156
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	40.597.731	34.286.526
Renteindbetalinger og lignende	1.461.906	1.070.128
Renteudbetalinger og lignende	-4.851.307	-5.441.522
Pengestrømme fra ordinær drift	37.208.330	29.915.132
Betalt selskabsskat	-8.235.743	-6.714.525
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.972.587	23.200.607
Køb af materielle anlægsaktiver	-39.665.043	-9.352.226
Salg af materielle anlægsaktiver	688.158	775.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-17.365.294	-280.985
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-56.342.179	-8.858.211
Betalinger/udbetalinger til kreditinstitutter incl. leasinggæld	40.549.409	895.916
Udbetalt udbytte, netto	-9.180.933	-14.323.051
Årets dagsværdiregulering af renteswap ført direkte på egenkapitalen	1.568.674	2.255.174
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	32.937.150	-11.171.961
Ændring i likvider	5.567.558	3.170.435
Kreditinstitutter primo	-50.524.754	-53.695.189
Kreditinstitutter ultimo	-44.957.196	-50.524.754
Kreditinstitutter ultimo specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.148.064	167.982
Kortfristet gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-47.105.260	-50.692.736
I alt	-44.957.196	-50.524.754

Noter
Koncern

	2018 kr.	2017 kr.
1 Andre eksterne omkostninger		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar	264.955	152.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-18.300	30.500
Andre ydelser	80.026	13.350
	326.681	196.350
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	121.222.747	72.862.374
Pensioner	9.118.010	5.028.130
Andre omkostninger til social sikring	1.919.930	1.124.053
Øvrige personaleomkostninger	2.496.124	1.209.721
	134.756.811	80.224.278
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.459.190	1.064.411
Gennemsnitligt antal medarbejdere	301	181
3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		
Andel af over-/underskud i associerede virksomheder	-	4.016.974
Afskrivninger goodwill	-	-300.000
	-	3.716.974
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	9.732.653	4.922.985
Regulering skat vedrørende tidligere år	-	62.111
Årets udskudte skat	818.779	389.368
Skat vedrørende dagsværdiregulering	-345.108	-496.138
	10.206.324	4.878.326
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	10.551.432	5.374.464
Skat af egenkapitalbevægelser	-345.108	-496.138
	10.206.324	4.878.326

**Noter
Koncern**

	2018 kr.	2017 kr.
5 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000.000
Minoritetsinteressers andel af resultat tilknyttede virksomheder	5.730.464	-
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-5.136.755	40.025
Overført resultat	26.981.943	14.795.725
	37.575.652	19.835.750

	Goodwill	Erhvervede rettigheder
6 Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris pr. 1. januar	3.000.000	6.758.629
Kostpris pr. 31. december	3.000.000	6.758.629
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	1.800.000	6.512.409
Årets afskrivninger	300.000	246.220
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	2.100.000	6.758.629
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	900.000	-

I posten Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indgår endvidere nedskrivning, i alt tkr. 513 fra tilknyttede virksomhed.

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar
7 Materielle anlægsaktiver			
Kostpris pr. 1. januar	132.837.193	10.645.062	56.926.558
Tilgang	32.111.230	3.230.980	4.322.833
Afgang	-	-	-1.013.861
Kostpris pr. 31. december	164.948.423	13.876.042	60.235.530
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	28.361.356	9.402.599	39.538.379
Årets afskrivninger	2.429.640	628.552	5.208.086
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	-	-	-889.866
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	30.790.996	10.031.151	43.856.599
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	134.157.427	3.844.891	16.378.931

I regnskabsposten driftsmidler og inventar indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 6.083 (2017: tkr. 7.425).

**Noter
Koncern**

8 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 1. januar	21.525.000
Tilgang	-
Afgang	<u>-21.525.000</u>

Kostpris pr. 31. december

Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 1. januar	-1.800.000
Årets afskrivninger	<u>-</u>

Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 31. december

Øvrige af- og nedskrivninger pr. 1. januar	6.936.755
Af- og nedskrivninger overførte aktiver	<u>-5.136.755</u>

Øvrige af- og nedskrivninger pr. 31. december

	<u><u>1.800.000</u></u>
--	-------------------------

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december

	<u><u>-</u></u>
--	-----------------

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 12.940 aktier á nominelt kr. 50.

11 Udskudt skat

Udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.

12 Langfristede gældsforpligtelser

	2018 kr.	2017 kr.
Realkreditinstitutter	46.405.153	64.385.741
Ansvarlig lånekapital	-	6.000.000
Kreditinstitutter	76.137.894	12.023.994
Leasingforpligtelser	5.996.749	7.106.044
Anden gæld	<u>900.000</u>	<u>1.435.619</u>

	<u>129.439.796</u>	<u>90.951.398</u>
--	--------------------	-------------------

Afdrag på gældsforpligtelserne i det kommende år	<u>9.784.324</u>	<u>7.495.478</u>
--	------------------	------------------

Af restgælden forfalder mere end 5 år fra balancetidspunktet	<u>53.148.565</u>	<u>48.745.875</u>
--	-------------------	-------------------

Noter Koncern

13 Anden gæld

Anden gæld omfatter bl.a. negativ markedsværdi af renteswap på tkr. 8.937 (2017: tkr. 10.506) på rentetilpasningslån og anlægslån på henholdsvis nom. tkr. 25.056 og tkr. 35.165. Renteswappene løber til 2027.

14 Lejeforpligtelser

Huslejeforpligtelser

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Hovedgaden 36, 4295 Stenlille med en resterende uopsigelighedsperiode på 3 år.

Lejeforpligtelsen udgør	<u><u>997.175</u></u>	<u><u>1.495.763</u></u>
-------------------------	-----------------------	-------------------------

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Frejasvej 11-15, 4100 Ringsted med en resterende uopsigelighedsperiode på 5,5 år.

Lejeforpligtelsen udgør	<u><u>3.162.500</u></u>	<u><u>3.987.500</u></u>
-------------------------	-------------------------	-------------------------

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Sortemosevej 14, 3450 Allerød med en resterende uopsigelighedsperiode på 5 år.

Lejeforpligtelsen udgør	<u><u>7.196.568</u></u>	<u><u>9.524.880</u></u>
-------------------------	-------------------------	-------------------------

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Sorøvej 19, 4200 Slagelse med en opsigelsesperiode på 18 måneder.

Lejeforpligtelsen udgør	<u><u>10.751.901</u></u>	<u><u>-</u></u>
-------------------------	--------------------------	-----------------

Koncernens samlede leasingforpligtelser vedrørende automobiler udgør pr. 31. december 2018 tkr. 3.336 (2017: tkr. 2.048).

Koncernens samlede leasingforpligtelser vedrørende trucks udgør pr. 31. december 2018 tkr. 5.324 (2017: tkr. 2.244).

Koncernens samlede lejeforpligtelse vedrørende IT udgør pr. 31. december 2018 tkr. 644 (2017: tkr. 600).

Noter Koncern

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter er der stillet pantebrev på nom. tkr. 44.375, samt ejerpantebrev på nom. tkr. 45.000 i ejendommen Værftsvej 51, Køge.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet pantebrev på nom. tkr. 4.476 i ejendommen Solagervej 21 og 26-32, Karise.

Til sikkerhed for gæld til bank er der stillet ejerpantebrev på nom. tkr. 3.000 i grunden Valdemars Haab 9, Køge.

Ejerpantebrevene er tillige til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i Buhl Ejendomme ApS samt Buhl Group ApS.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet pantebrev på nom. tkr. 5.228 i ejendommen Østerled 32, Gørlev.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet pantebrev på nom. tkr. 5.000 i ejendommen Nørregade 31, Hørve.

16 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Buhl Group ApS
Værftsvej 51
4600 Køge

Grundlag

Hovedaktionær

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke har været på normale markedsvilkår.

	2018 kr.	2017 kr.
17 Pengestrømsopgørelse, reguleringer		
Finansielle indtægter	1.461.906	1.070.128
Finansielle omkostninger	-4.851.307	-5.441.522
Kursregulering værdipapirer/resultat associerede virksomheder	-813.015	3.716.974
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.512.498	-6.124.874
Tab ved indfrielse af leasingkontrakt	-	-
Skat af årets resultat	-10.206.324	-4.878.326
	-22.921.238	-11.657.620
18 Ændring driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	8.097.314	6.612.159
Ændring i tilgodehavender	29.000.557	3.770.819
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	-17.198.712	-13.176.134
	19.899.159	-2.793.156

19 Omtale af betydningsfulde hændelser, der er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Moderselskab

Note	2018 kr.	2017 kr.
Nettoomsætning	710.554.943	629.383.746
Vareforbrug	-537.133.104	-478.987.164
Andre driftsindtægter	673.621	553.706
Andre eksterne omkostninger	-48.891.894	-47.441.048
Bruttofortjeneste	125.203.566	103.509.240
1 Personaleomkostninger	-90.128.517	-80.224.278
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.146.552	-4.262.438
Driftsresultat	30.928.497	19.022.524
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.095.879	2.084.302
Udbytte associerede virksomheder	-	3.676.949
3 Finansielle indtægter	1.020.894	1.055.280
4 Finansielle omkostninger	-1.084.256	-1.752.885
Resultat før skat	43.961.014	24.086.170
5 Skat af årets resultat	-6.979.070	-4.290.446
Årets resultat	36.981.944	19.795.724
6 Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.166.759	2.084.302
Overført resultat	12.815.185	12.711.422
	36.981.944	19.795.724

Balance pr. 31. december

Moderselskab

Aktiver

Note	2018 kr.	2017 kr.
Indretning af lejede lokaler	3.091.100	783.265
Driftsmidler og inventar	10.420.162	12.469.857
8 Materielle anlægsaktiver	13.511.262	13.253.122
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	55.452.126	23.624.655
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	-	21.525.000
Værdipapirer	2.050.779	1.810.985
10 Udskudt skatteaktiv	826.225	800.739
Finansielle anlægsaktiver	58.329.130	47.761.379
Anlægsaktiver i alt	71.840.392	61.014.501
Handelsvarer	77.235.795	70.069.639
Varebeholdninger	77.235.795	70.069.639
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	81.631.073	72.717.345
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.357.719	2.754.295
Andre tilgodehavender	10.563.103	9.125.852
11 Periodeafgrænsningsposter	140.192	57.483
Tilgodehavender	96.692.087	84.654.975
Likvide beholdninger	160.478	167.982
Omsætningsaktiver	174.088.360	154.892.596
Aktiver i alt	245.928.752	215.907.097

Balance pr. 31. december

Moderselskab

Passiver

Note	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital	647.000	647.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	20.766.807	6.600.048
Overført resultat	80.018.608	65.979.857
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000.000
12 Egenkapital	111.432.415	78.226.905
Gæld til kreditinstitutter	8.682.104	10.443.003
Leasingforpligtelser	4.914.050	6.047.594
Ansvarlig lånekapital	-	6.000.000
Anden gæld	600.000	900.000
13 Langfristede gældsforpligtelser	14.196.154	23.390.597
Kortfristet del af langfristet gæld	3.070.715	3.175.060
Gæld til kreditinstitutter	31.924.208	50.692.736
Leverandører af varer og tjenesteydelser	46.242.968	32.967.334
Gæld til tilknyttede virksomheder	25.944.085	16.359.103
Anden gæld	13.118.207	11.095.362
Kortfristede gældsforpligtelser	120.300.183	114.289.595
Gældsforpligtelser	134.496.337	137.680.192
Passiver i alt	245.928.752	215.907.097

14 Lejeforpligtelser

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Eventualposter mv.

17 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
2018					
Egenkapital 1. januar	647.000	6.600.048	65.979.857	5.000.000	78.226.905
<i>Årets resultat og indtægter/ omkostninger indregnet i egenkapitalen</i>					
Årets resultat	-	14.166.759	22.815.185	-	36.981.944
Årets dagsværdiregulering renteswap <i>Transaktioner med ejerne</i>	-	-	1.223.566	-	1.223.566
Betalt ordinært udbytte	-	-		-5.000.000	-5.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-10.000.000	10.000.000	-
Egenkapital 31. december	647.000	20.766.807	80.018.608	10.000.000	111.432.415
2017					
Egenkapital 1. januar	647.000	4.515.746	51.509.399	18.000.000	74.672.145
<i>Årets resultat og indtægter/ omkostninger indregnet i egenkapitalen</i>					
Årets resultat	-	2.084.302	17.711.422	-	19.795.724
Årets dagsværdiregulering renteswap <i>Transaktioner med ejerne</i>	-	-	1.759.036	-	1.759.036
Betalt ordinært udbytte	-	-		-18.000.000	-18.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-5.000.000	5.000.000	-
Egenkapital 31. december	647.000	6.600.048	65.979.857	5.000.000	78.226.905

Noter
Moderselskab

	2018 kr.	2017 kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	81.662.819	72.862.374
Pensioner	5.633.221	5.028.130
Andre omkostninger til social sikring	1.296.880	1.124.053
Øvrige personaleomkostninger	1.535.597	1.209.721
	90.128.517	80.224.278
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.459.190	1.064.411
Gennemsnitligt antal medarbejdere	199	181
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Årets resultat i kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.259.122	2.084.302
Opskrivning af finansielle anlægsaktiver ved ændring fra associerede til tilknyttet virksomhed	5.136.757	-
Afskrivning goodwill	-300.000	-
	13.095.879	2.084.302
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	54.666	65.757
Øvrige renteindtægter	966.228	989.523
	1.020.894	1.055.280
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	100.015	127.500
Øvrige renteomkostninger	984.241	1.625.385
	1.084.256	1.752.885
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	7.004.556	4.234.516
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	62.112
Årets udskudte skat	-25.486	-6.182
	6.979.070	4.290.446
6 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.166.700	2.084.302
Overført resultat	12.815.185	12.711.422
	36.981.885	19.795.724

Noter
Moderselskab

7 Immaterielle anlægsaktiver	<u>Erhvervede rettigheder</u>	
Kostpris pr. 1. januar	3.566.166	
Kostpris pr. 31. december	3.566.166	
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	3.566.166	
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	3.566.166	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	-	
8 Materielle anlægsaktiver	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>Driftsmidler og inventar</u>
Kostpris pr. 1. januar	5.740.324	27.770.564
Tilgang	2.731.819	1.744.943
Afgang	-	-464.936
Kostpris pr. 31. december	8.472.143	29.050.571
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	4.957.059	15.300.707
Årets afskrivninger	423.984	3.722.568
Årets nedskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	-	-392.866
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	5.381.043	18.630.409
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.091.100	10.420.162

I regnskabsposten driftsmidler og inventar indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 6.083 (2017: tkr. 7.425).

Noter
Moderselskab

9 Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 1. januar	13.160.319
Tilgang	21.525.000
Kostpris pr. 31. december	34.685.319
Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 1. januar	-
Årets afskrivninger	-300.000
Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 31. december	-300.000
Opskrivninger pr. 1. januar	10.464.336
Årets resultatandele	8.259.122
Modtaget udbytte	-4.016.974
Årets opskrivninger, ændring fra associerede til tilknyttet virksomhed	5.136.757
Årets dagsværdiregulering af renteswap	1.223.566
Opskrivninger pr. 31. december	21.066.807
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	55.452.126

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan specificeres således:

Navn:	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CFP Ejendomme A/S	Køge	500.000	100%	12.268.971	2.762.645
Grønvold & Schou A/S	Slagelse	39.000.000	49%	55.000.948	11.236.206
CFST A/S	Stenlille	500.000	100%	9.490.929	-4.632
TMGR A/S	Køge	500.000	100%	5.841.703	-4.632

CF Petersen & Søn A/S har bestemmende indflydelse i Grønvold & Schou A/S i henhold til ejerftale indgået primo 2018.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 1. januar	21.525.000
Afgang	-21.525.000
Kostpris pr. 31. december	-
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	-

10 Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

Noter Morderselskab

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 12.940 aktier á nominelt kr. 50.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.

	2018	2017
	kr.	kr.
13 Langfristede gældsforpligtelser		
Ansvarlig lånekapital	-	6.000.000
Leasingforpligtelser	5.996.749	7.106.044
Anlægs lån	10.370.120	12.023.994
Anden gæld	900.000	1.435.619
	<u>17.266.869</u>	<u>26.565.657</u>
Afdrag på gældsforpligtelserne i det kommende år	<u>3.070.715</u>	<u>3.175.060</u>
Af restgælden forfalder mere end 5 år fra balancetidspunktet	<u>4.242.344</u>	<u>6.524.709</u>
14 Lejeforpligtelser		
Huslejeforpligtelser		
Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Værftsvej 51, Køge med en opsigelse på 6 måneder.		
Lejeforpligtelsen udgør	<u>3.922.046</u>	<u>3.871.714</u>
Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Solagervej 21 og 26-30, Karise med en opsigelse på 6 måneder.		
Lejeforpligtelsen udgør	<u>351.859</u>	<u>347.342</u>
Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Støberivej 3-7, Køge med en opsigelse på 6 måneder.		
Lejeforpligtelsen udgør	<u>3.000.000</u>	-
Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Frejasvej 11-15, Ringsted med en uopsigelighed på 5,5 år		
Lejeforpligtelsen udgør	<u>3.162.500</u>	<u>3.987.500</u>
Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Hovedgaden 36, Stenlille med en uopsigelighed på 3 år		
Lejeforpligtelsen udgør	<u>997.175</u>	<u>1.495.763</u>
Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Sortemosevej 14, Allerød med en uopsigelighed på 5 år		
Lejeforpligtelsen udgør	<u>7.196.568</u>	<u>9.524.880</u>

Noter

Moderselskab

14 Lejeforpligtelser (fortsat) **Leje- og leasingforpligtelser**

Virksomhedens samlede leasingforpligtelser vedrørende automobiler udgør pr. 31. december 2018 tkr. 2.056 (2017: tkr. 2.048).

Virksomhedens samlede leasingforpligtelser vedrørende trucks udgør pr. 31. december 2018 tkr. 4.757 (2017: tkr. 2.244).

Virksomhedens samlede lejeforpligtelse vedrørende IT udgør pr. 31. december 2018 tkr. 644 (2017: tkr. 600).

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

CF Petersen & Søn A/S har afgivet selvskyldner kaution for CF Ejendomme A/S' engagementer med kreditinstitutter.

16 Eventualposter mv.

CF Petersen & Søn A/S hæfter solidarisk for den samlede skat af sambeskatningsindkomst samt indeholdt udbytteskat og renter for alle selskaber, der er omfattet af sambeskatningen, indtil de er betalt til Skat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Buhl Group ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. For selskaber, der ikke er 100% ejede af den sambeskattede koncern, er hæftelsen subsidiær og begrænset.

17 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Buhl Group ApS
Værftsvej 51
4600 Køge

Grundlag

Hovedaktionær

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke har været på normale markedsvilkår.