



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

CVR-nr. 10 15 28 79

**Årsrapport 2019**  
Regnskabsperiode 1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den

23/4 2020

Dirigent

## Indhold

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsrapport for koncernen 1. januar - 31. december 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
<b>Årsrapport for moderselskabet 1. januar - 31. december 2019</b>	
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 2019 for CF Petersen & Søn A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

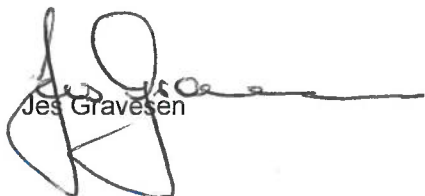
Det er vor opfattelse at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 26. marts 2020

### Direktion

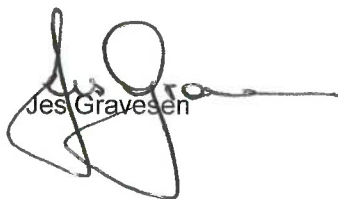


Jes Gravesen

### 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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 26. marts 2020

Addere Revision  
statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34589992

  
Søren Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10798

## Selskabsoplysninger

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

## Hoved- og nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.145.513	1.050.372	629.384	564.375	460.157
Resultat af ordinær drift	46.292	51.171	25.368	25.536	19.348
Resultat af finansielle poster	-2.433	-3.389	-4.371	-5.353	-5.270
Ordinært resultat efter skat	33.893	37.576	19.836	19.267	13.634
<b>Årets resultat</b>	<b>33.893</b>	<b>37.576</b>	<b>19.836</b>	<b>19.267</b>	<b>13.634</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	163.723	158.160	130.182	126.841	126.366
Omsætningsaktiver	254.839	282.059	153.933	143.556	129.160
<b>Aktiver i alt</b>	<b>418.562</b>	<b>440.219</b>	<b>284.115</b>	<b>270.397</b>	<b>255.526</b>
Aktiekapital	647	647	647	647	647
<b>Egenkapital</b>	<b>161.355</b>	<b>139.483</b>	<b>83.364</b>	<b>79.769</b>	<b>63.098</b>
Hensatte forpligtelser	4.229	3.450	2.411	2.022	1.756
Langfristede forpligtelser	99.973	119.655	83.456	83.797	90.374
Kortfristede forpligtelser	153.005	177.631	114.884	104.810	95.641
Investering i materielle anlægsaktiver	14.412	39.665	9.352	6.866	7.376
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (ordinær drift)	4,0%	4,9%	4,0%	4,5%	4,2%
Afkastningsgrad (ordinær drift)	11,1%	11,7%	9,9%	10,5%	8,5%
Likviditetsgrad	1,7	1,6	1,3	1,4	1,4
Egenkapitalandel (soliditet)	38,5%	31,7%	29,3%	29,5%	24,7%
Egenkapitalandel (soliditet) inkl. ansvarlig lånekapital	38,5%	31,7%	31,5%	30,2%	26,8%
Egenkapitalforrentning	22,5%	33,7%	24,3%	27,0%	24,5%
<b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>	<b>341</b>	<b>301</b>	<b>181</b>	<b>163</b>	<b>128</b>



## 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

Årets resultat udgør et overskud på 33.893 tkr., mod 37.576 tkr. I 2018. 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. 39.069.

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et resultat på niveau med 2019.

På dette tidspunkt er det ikke muligt at forudsige indflydelsen af COVID-19 i de kommende måneder. Derfor er den potentielle ukendte indvirkning ikke indregnet i de angivne forventninger til 2020.

### 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](http://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](http://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 udlignes 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 finansiel 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 nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres til købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdien.

#### **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	2019 kr.	2018 kr.
Nettoomsætning	1.145.512.791	1.050.371.666
Vareforbrug	-859.169.086	-788.491.238
Andre driftsindtægter	664.761	967.030
1 Andre eksterne omkostninger	-77.054.698	-67.593.757
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>209.953.768</b>	<b>195.253.701</b>
2 Personaleomkostninger	-154.601.197	-134.756.811
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.060.751	-9.325.513
<b>Driftsresultat</b>	<b>46.291.820</b>	<b>51.171.377</b>
Finansielle indtægter	2.318.818	1.461.906
Finansielle omkostninger	-4.751.574	-4.851.307
<b>Resultat før skat</b>	<b>43.859.064</b>	<b>47.781.976</b>
3 Skat af årets resultat	-9.966.252	-10.206.324
<b>Årets resultat</b>	<b>33.892.812</b>	<b>37.575.652</b>
<b>4 Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Minoritetsinteressers andel af resultat tilknyttede virksomheder	6.348.552	5.730.464
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-5.136.755
Overført resultat	17.544.260	26.981.943
	<b>33.892.812</b>	<b>37.575.652</b>

**Balance pr. 31. december**  
**Koncern**

**Aktiver**

Note	2019 kr.	2018 kr.
Goodwill	600.000	900.000
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>600.000</b>	<b>900.000</b>
Grunde og bygninger	137.166.705	134.157.427
Indretning af lejede lokaler	3.696.976	3.844.891
Driftsmidler og inventar	19.143.612	16.378.931
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>160.007.293</b>	<b>154.381.249</b>
Værdipapirer	3.116.102	2.879.271
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>3.116.102</b>	<b>2.879.271</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>163.723.395</b>	<b>158.160.520</b>
Handelsvarer	122.318.376	125.695.986
<b>Varebeholdninger</b>	<b>122.318.376</b>	<b>125.695.986</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	112.997.879	129.098.806
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	1.844.726
Andre tilgodehavender	18.855.442	22.915.829
<b>7 Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>388.980</b>	<b>355.342</b>
<b>Tilgodehavender</b>	<b>132.242.301</b>	<b>154.214.703</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>278.128</b>	<b>2.148.064</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>254.838.805</b>	<b>282.058.753</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>418.562.200</b>	<b>440.219.273</b>



## Balance pr. 31. december

### Koncern

#### Passiver

Note	2019 kr.	2018 kr.
Selskabskapital	647.000	647.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-
Reserve for dagsværdiregulering af renteswap	-5.716.974	-6.561.577
Overført resultat	124.891.252	107.346.992
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>	<b>129.821.278</b>	<b>111.432.415</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>31.533.802</b>	<b>28.050.483</b>
<b>8 Egenkapital</b>	<b>161.355.080</b>	<b>139.482.898</b>
9 Hensættelse udskudt skat	4.229.610	3.449.880
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>4.229.610</b>	<b>3.449.880</b>
Realkreditinstitutter	59.377.091	43.463.067
Kreditinstitutter	31.195.489	70.678.355
Leasingforpligtelser	4.688.487	4.914.050
Anden gæld	4.711.690	600.000
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>99.972.757</b>	<b>119.655.472</b>
10 Kortfristet del af langfristet gæld	10.576.402	9.784.324
Gæld til kreditinstitutter	34.475.407	47.105.260
Leverandører af varer og tjenesteydelser	68.975.299	74.069.121
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.348.317	13.291.618
11 Anden gæld	28.629.328	33.380.700
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>153.004.753</b>	<b>177.631.023</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>252.977.510</b>	<b>297.286.495</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>418.562.200</b>	<b>440.219.273</b>

12 Lejeforpligtelser

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Nærtstående parter

15 Pengestrømsopgørelse, reguleringer

16 Ændring i driftskapital

17 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	Modersel- skabets aktio- nærers andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	I alt
<b>2019</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	647.000	-	-6.561.577	107.346.992	10.000.000	111.432.415	28.050.483	139.482.898
<i>Årets resultat og indtægter/ omkostninger indregnet i egenkapitalen</i>								
Årets resultat	-	-	-	27.544.260		27.544.260	6.348.552	33.892.812
Årets dagsværdiregulering af renteswap	-	-	1.082.824	-	-	1.082.824		1.082.824
Skat af årets dagsværdiregulering af renteswap	-	-	-238.221	-	-	-238.221		-238.221
<i>Transaktioner med ejerne</i>								
Betalt ordinært udbytte	-	-	-	-	-10.000.000	-10.000.000	-2.865.233	-12.865.233
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-10.000.000	10.000.000	-		-
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>647.000</b>	<b>-</b>	<b>-5.716.974</b>	<b>124.891.252</b>	<b>10.000.000</b>	<b>129.821.278</b>	<b>31.533.802</b>	<b>161.355.080</b>
<b>2018</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	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 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	-		-
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>647.000</b>	<b>-</b>	<b>-6.561.577</b>	<b>107.346.992</b>	<b>10.000.000</b>	<b>111.432.415</b>	<b>28.050.483</b>	<b>139.482.898</b>

**Pengestrømsopgørelse**  
**Koncern**

Note	2019 kr.	2018 kr.
Årets resultat	33.892.812	37.575.652
15 Pengestrømsopgørelse, reguleringer	21.459.759	22.921.238
16 Ændring i driftskapital	12.561.517	-19.899.159
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>67.914.088</b>	<b>40.597.731</b>
Renteindbetalinger og lignende	2.318.818	1.461.906
Renteudbetalinger og lignende	-4.751.574	-4.851.307
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>65.481.332</b>	<b>37.208.330</b>
Betalt selskabsskat	-12.775.259	-8.235.743
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>52.706.073</b>	<b>28.972.587</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.411.795	-39.665.043
Salg af materielle anlægsaktiver	600.000	688.158
Køb af finansielle anlægsaktiver	-	-17.365.294
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-13.811.795</b>	<b>-56.342.179</b>
Betalinger/udbetalinger til kreditinstitutter incl. leasinggæld	-16.351.952	40.549.409
Udbetalt udbytte, netto	-12.865.233	-9.180.933
Årets dagsværdiregulering af renteswap ført direkte på egenkapitalen	1.082.824	1.568.674
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-28.134.361</b>	<b>32.937.150</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>10.759.917</b>	<b>5.567.558</b>
Kreditinstitutter primo	-44.957.196	-50.524.754
<b>Kreditinstitutter ultimo</b>	<b>-34.197.279</b>	<b>-44.957.196</b>
Kreditinstitutter ultimo specificeres således:		
Likvide beholdninger	278.128	2.148.064
Kortfristet gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-34.475.407	-47.105.260
<b>I alt</b>	<b>-34.197.279</b>	<b>-44.957.196</b>

**Noter**  
**Koncern**

	2019 kr.	2018 kr.
<b>1 Andre eksterne omkostninger</b>		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar	300.356	264.955
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-	-18.300
Andre ydelser	20.400	80.026
	<b>320.756</b>	<b>326.681</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	139.643.298	121.222.747
Pensioner	9.924.959	9.118.010
Andre omkostninger til social sikring	2.349.757	1.919.930
Øvrige personaleomkostninger	2.683.183	2.496.124
	<b>154.601.197</b>	<b>134.756.811</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<b>1.762.544</b>	<b>1.459.190</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>341</b>	<b>301</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	9.400.547	9.732.653
Regulering skat vedrørende tidligere år	24.197	-
Årets udskudte skat	779.729	818.779
Skat vedrørende dagsværdiregulering	-238.221	-345.108
	<b>9.966.252</b>	<b>10.206.324</b>
Der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	10.204.473	10.551.432
Skat af egenkapitalbevægelser	-238.221	-345.108
	<b>9.966.252</b>	<b>10.206.324</b>

**Noter  
Koncern**

	2019 kr.	2018 kr.	
<b>4 Resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000	
Minoritetsinteressers andel af resultat tilknyttede virksomheder	6.348.552	5.730.464	
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-5.136.755	
Overført resultat	17.544.260	26.981.943	
	<b>33.892.812</b>	<b>37.575.652</b>	
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	Goodwill	Erhvervede rettigheder	
Kostpris pr. 1. januar	3.000.000	6.758.629	
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>3.000.000</b>	<b>6.758.629</b>	
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	2.100.000	6.758.629	
Årets afskrivninger	300.000	-	
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	-	-	
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>2.400.000</b>	<b>6.758.629</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>600.000</b>	-	
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>			
	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar
Kostpris pr. 1. januar	164.948.423	13.876.042	60.235.530
Tilgang	6.191.773	660.514	7.559.508
Afgang	-	-	-1.157.940
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>171.140.196</b>	<b>14.536.556</b>	<b>66.637.098</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	30.790.996	10.031.151	43.856.599
Årets afskrivninger	3.182.495	808.429	4.769.827
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	-	-	-1.132.940
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>33.973.491</b>	<b>10.839.580</b>	<b>47.493.486</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>137.166.705</b>	<b>3.696.976</b>	<b>19.143.612</b>

I regnskabsposten driftsmidler og inventar indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 5.600 (2018: tkr. 6.083).

## Noter Koncern

### 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

### 8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 12.940 aktier á nominelt kr. 50.

### 9 Udskudt skat

Udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>10 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Realkreditinstitutter	63.383.783	46.405.153
Kreditinstitutter	36.215.883	76.137.894
Leasingforpligtelser	5.937.803	5.996.749
Anden gæld	5.011.690	900.000
	<u>110.549.159</u>	<u>129.439.796</u>
Afdrag på gældsforpligtelserne i det kommende år	<u>10.576.402</u>	<u>9.784.324</u>
Af restgælden forfalder mere end 5 år fra balancetidspunktet	<u>55.590.997</u>	<u>53.148.565</u>

## Noter Koncern

### 11 Anden gæld

Anden gæld omfatter bl.a. negativ markedsværdi af renteswap på tkr. 7.854 (2018: tkr. 8.937) på rentetilpasningslån og anlægslån på henholdsvis nom. tkr. 25.056 og tkr. 35.165. Renteswappene løber til 2027.

	2019 kr.	2018 kr.
--	-------------	-------------

### 12 Lejeforpligtelser

#### Huslejeforpligtelser

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Hovedgaden 36, 4295 Stenlille med en resterende uopsigelighedsperiode på 1,5 år.

Lejeforpligtelsen udgør	747.881	1.246.469
-------------------------	---------	-----------

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Frejasvej 11-15, 4100 Ringsted med en resterende uopsigelighedsperiode på 3 år.

Lejeforpligtelsen udgør	2.337.500	3.162.500
-------------------------	-----------	-----------

Koncernen har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Sortemosevej 14, 3450 Allerød med en resterende uopsigelighedsperiode på 3 år.

Lejeforpligtelsen udgør	7.196.577	9.524.886
-------------------------	-----------	-----------

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

Lejeforpligtelsen udgør	10.996.021	10.751.901
-------------------------	------------	------------

Koncernens samlede leasingforpligtelser vedrørende automobiler udgør pr. 31. december 2019 tkr. 4.675 (2018: tkr. 3.336).

Koncernens samlede leasingforpligtelser vedrørende trucks udgør pr. 31. december 2019 tkr. 4.360 (2018: tkr. 5.324).

Koncernens samlede lejeforpligtelse vedrørende IT udgør pr. 31. december 2019 tkr. 630 (2018: tkr. 644).

**Noter**  
**Koncern**

**13 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.

**14 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.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>15 Pengestrømsopgørelse, reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	2.318.818	1.461.906
Finansielle omkostninger	-4.751.574	-4.851.307
Kursregulering værdipapirer/resultat associerede virksomheder	-300.000	-813.015
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.760.751	-8.512.498
Skat af årets resultat	-9.966.252	-10.206.324
	<b>-21.459.759</b>	<b>-22.921.238</b>
<b>16 Ændring driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.377.610	8.097.314
Ændring i tilgodehavender	-21.972.402	29.000.557
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	12.788.495	-17.198.712
	<b>-12.561.517</b>	<b>19.899.159</b>
<b>17 Omtale af betydningsfulde hændelser, der er indtruffet efter regnskabsårets afslutning</b>		

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



**Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december**  
**Moderselskab**

Note	2019 kr.	2018 kr.
Nettoomsætning	736.788.879	710.554.943
Vareforbrug	-560.375.434	-537.133.104
Andre driftsindtægter	239.761	673.621
Andre eksterne omkostninger	-54.739.776	-48.891.894
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>121.913.430</b>	<b>125.203.566</b>
1 Personaleomkostninger	-96.374.785	-90.128.517
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.607.013	-4.146.552
<b>Driftsresultat</b>	<b>21.931.632</b>	<b>30.928.497</b>
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.933.938	13.095.879
3 Finansielle indtægter	1.677.041	1.020.894
4 Finansielle omkostninger	-787.590	-1.084.256
<b>Resultat før skat</b>	<b>32.755.021</b>	<b>43.961.014</b>
5 Skat af årets resultat	-5.210.761	-6.979.070
<b>Årets resultat</b>	<b>27.544.260</b>	<b>36.981.944</b>
6 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.625.669	14.166.759
Overført resultat	8.918.591	12.815.185
	<b>27.544.260</b>	<b>36.981.944</b>

**Balance pr. 31. december**  
**Moderselskab**

**Aktiver**

Note	2019 kr.	2018 kr.
Indretning af lejede lokaler	3.099.123	3.091.100
Driftsmidler og inventar	10.538.280	10.420.162
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>13.637.403</b>	<b>13.511.262</b>
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.477.795	55.452.126
Værdipapirer	2.429.075	2.050.779
10 Udskudt skatteaktiv	726.817	826.225
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>66.633.687</b>	<b>58.329.130</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>80.271.090</b>	<b>71.840.392</b>
Handelsvarer	76.978.241	77.235.795
<b>Varebeholdninger</b>	<b>76.978.241</b>	<b>77.235.795</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	78.977.631	81.631.073
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.100.273	4.357.719
Andre tilgodehavender	7.988.171	10.563.103
11 Periodeafgrænsningsposter	388.980	140.192
<b>Tilgodehavender</b>	<b>97.455.055</b>	<b>96.692.087</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>174.890</b>	<b>160.478</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>174.608.186</b>	<b>174.088.360</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>254.879.276</b>	<b>245.928.752</b>

## Balance pr. 31. december

### Moderselskab

#### Passiver

Note	2019 kr.	2018 kr.
Selskabskapital	647.000	647.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	29.392.476	20.766.807
Overført resultat	89.781.802	80.018.608
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
<b>12 Egenkapital</b>	<b>129.821.278</b>	<b>111.432.415</b>
Gæld til kreditinstitutter	6.819.444	8.682.104
Leasingforpligtelser	4.688.487	4.914.050
Anden gæld	2.788.192	600.000
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>14.296.123</b>	<b>14.196.154</b>
Kortfristet del af langfristet gæld	2.636.810	3.070.715
Gæld til kreditinstitutter	26.694.884	31.924.208
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.041.618	46.242.968
Gæld til tilknyttede virksomheder	18.647.256	25.944.085
Anden gæld	12.741.307	13.118.207
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>110.761.875</b>	<b>120.300.183</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>125.057.998</b>	<b>134.496.337</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>254.879.276</b>	<b>245.928.752</b>

- 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
<b>2019</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	647.000	20.766.807	80.018.608	10.000.000	111.432.415
<i>Årets resultat og indtægter/ omkostninger indregnet i egenkapitalen</i>					
Årets resultat	-	8.625.669	18.918.591	-	27.544.260
Årets dagsværdiregulering renteswap <i>Transaktioner med ejerne</i>	-	-	844.603	-	844.603
Betalt ordinært udbytte	-	-	-	-10.000.000	-10.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-	-10.000.000	10.000.000	-
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>647.000</b>	<b>29.392.476</b>	<b>89.781.802</b>	<b>10.000.000</b>	<b>129.821.278</b>
<b>2018</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	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	-
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>647.000</b>	<b>20.766.807</b>	<b>80.018.608</b>	<b>10.000.000</b>	<b>111.432.415</b>

**Noter**  
**Moderselskab**

	2019 kr.	2018 kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	87.567.083	81.662.819
Pensioner	5.965.582	5.633.221
Andre omkostninger til social sikring	1.338.502	1.296.880
Øvrige personaleomkostninger	1.503.618	1.535.597
	<b>96.374.785</b>	<b>90.128.517</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<b>1.762.544</b>	<b>1.459.190</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>211</b>	<b>199</b>
<b>2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Årets resultat i kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.233.938	8.259.122
Opskrivning af finansielle anlægsaktiver ved ændring fra associerede til tilknyttet virksomhed	-	5.136.757
Afskrivning goodwill	-300.000	-300.000
	<b>9.933.938</b>	<b>13.095.879</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	129.815	54.666
Kursgevinster	71.929	-
Øvrige renteindtægter	1.475.297	966.228
	<b>1.677.041</b>	<b>1.020.894</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	148.273	100.015
Øvrige renteomkostninger	639.317	984.241
	<b>787.590</b>	<b>1.084.256</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	5.087.156	7.004.556
Regulering af skat vedrørende tidligere år	24.197	-
Årets udskudte skat	99.408	-25.486
	<b>5.210.761</b>	<b>6.979.070</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.625.669	14.166.700
Overført resultat	8.918.591	12.815.185
	<b>27.544.260</b>	<b>36.981.885</b>

**Noter**  
**Moderselskab**

	Erhvervede rettigheder	
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris pr. 1. januar	3.566.166	
<b>Kostpri pr. 31. december</b>	<b>3.566.166</b>	
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	3.566.166	
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>3.566.166</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>-</b>	
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>		
	Indretning af lejede lokaler	Driftsmidler og inventar
Kostpris pr. 1. januar	8.472.143	29.050.571
Tilgang	567.789	3.165.365
Afgang	-	-760.820
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>9.039.932</b>	<b>31.455.116</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	5.381.043	18.630.409
Årets afskrivninger	559.766	3.047.247
Årets nedskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger afhændede aktiver	-	-760.820
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>5.940.809</b>	<b>20.916.836</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>3.099.123</b>	<b>10.538.280</b>

I regnskabsposten driftsmidler og inventar indgår leasede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på tkr. 5.600 (2018: tkr. 6.083).

**Noter**  
**Moderselskab**

**9 Finansielle anlægsaktiver**

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris pr. 1. januar	34.685.319
Tilgang	-
	<b>34.685.319</b>
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>34.685.319</b>
Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 1. januar	-300.000
Årets afskrivninger	-300.000
	<b>-600.000</b>
<b>Af- og nedskrivninger, goodwill pr. 31. december</b>	<b>-600.000</b>
Opskrivninger pr. 1. januar	21.066.807
Årets resultatandele	10.233.938
Modtaget udbytte	-2.752.872
Årets opskrivninger, ændring fra associerede til tilknyttet virksomhed	-
Årets dagsværdiregulering af renteswap	844.603
	<b>29.392.476</b>
<b>Opskrivninger pr. 31. december</b>	<b>29.392.476</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>63.477.795</b>

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%	17.266.204	4.152.630
Grønvold & Schou A/S	Slagelse	39.000.000	49%	61.830.986	12.448.141
CFST A/S	Stenlille	500.000	100%	9.481.764	-9.165
TMGR A/S	Køge	500.000	100%	5.832.587	-9.116

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

**10 Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**11 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

**Noter**  
**Moderselskab**

**12 Egenkapital**

Selskabskapitalen består af 12.940 aktier á nominelt kr. 50.

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser	5.937.803	5.996.749
Anlægs lån	7.906.938	10.370.120
Anden gæld	3.088.192	900.000
	16.932.933	17.266.869
Afdrag på gældsforpligtelserne i det kommende år	2.636.810	3.070.715
Af restgælden forfalder mere end 5 år fra balancetidspunktet	2.486.014	4.242.344

**14 Lejeforpligtelser**

**Husleje forpligtelser**

Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Værftsvej 51, Køge med en opsigelse på 6 måneder.

Lejeforpligtelsen udgør 3.969.110 3.922.046

Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Solagervej 21 og 26-30, Karise med en opsigelse på 6 måneder.

Lejeforpligtelsen udgør 356.078 351.859

Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Støberivej 3-7, Køge med en opsigelse på 6 måneder.

Lejeforpligtelsen udgør 1.518.000 3.000.000

Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Frejasvej 11-15, Ringsted med en uopsigelighed på 3 år

Lejeforpligtelsen udgør 2.337.500 3.162.500

Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Hovedgaden 36, Stenlille med en uopsigelighed på 1,5 år

Lejeforpligtelsen udgør 747.881 1.246.469

Virksomheden har indgået en lejekontrakt vedrørende lokaler, Sortemosevej 14, Allerød med en uopsigelighed på 3 år

Lejeforpligtelsen udgør 7.196.577 9.524.886



## Noter Moderselskab

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

Virksomhedens samlede leasingforpligtelser vedrørende automobiler udgør pr. 31. december 2019 tkr. 2.383 (2018: tkr. 2.056).

Virksomhedens samlede leasingforpligtelser vedrørende trucks udgør pr. 31. december 2019 tkr. 3.514 (2018: tkr. 4.757).

Virksomhedens samlede lejeforpligtelse vedrørende IT udgør pr. 31. december 2019 tkr. 630 (2018: tkr. 644).

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

CF Petersen & Søn A/S har afgivet selvskyldner kaution for CFP 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 administrationselskab 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.