



Tlf.: 87 25 58 00
viborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Tingvej 11, 1. sal
DK-8800 Viborg
CVR-nr. 20 22 26 70

GF INVECO A/S
FUGLEVÆNGET 19, 9000 AALBORG
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 28. maj 2019

Anders Hjulmand

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	11
Balance	12-13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16-24
Anvendt regnskabspraksis	25-30

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	GF Inveco A/S Fuglevænget 19 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 20 60 83 90 Stiftet: 31. oktober 1997 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Anders Hjulmand, formand Gunnar Fantoft Connie Nørgaard Linda Bak Fantoft
Direktion	Gunnar Fantoft
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Prinsensgade 15 9000 Aalborg

KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Selskabskapital	Selskabskapital i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
Dattervirksomheder			
GF Inveco Norge AS, Norge	2.000.000 NOK	1.497.400	100,00%
BMC Inveco-Spain S.L. Spanien	3.010 EUR	22.477	100,00%
B. M. Corporation A/S, Aalborg.....	500.000 DKK	500.000	100,00%
Inveco USA, Inc., USA	300.100 USD	1.956.472	100,00%
Lite A/S, Aalborg	1.000.000 DKK	1.000.000	75,00%
Lite Norge AS, Norge	1.000.000 NOK	748.700	60,00%
BM Corporation Danmark A/S, Aalborg ..	500.000 DKK	500.000	100,00%
BMC Trading AS, Tønsberg, Norge.....	100.000 NOK	74.870	100,00%
Scan-Shipping Bergen, Norge.....	100.000 NOK	74.870	75,00%
Global Product Group AS, Norge.....	500.000 NOK	374.350	90,00%
Scan International Spedition A/S, Aalborg	1.000.000 DKK	1.000.000	52,00%
Rederiet Scan-Fjord AS, Norge.....	6.009.000 NOK	4.498.938	81,33%
SFP af 2016 A/S, Aalborg	500.000 DKK	500.000	100,00%
Husøyveien 131 AS, Norge	100.000 NOK	74.870	100,00%
HMH Cement AS, Norge	100.000 NOK	74.870	100,00%
Scan Logistic Partner Mandal AS, Norge	500.000 NOK	374.350	100,00%
Scan Logistic Partner Harstad AS, Norge	500.000 NOK	374.350	100,00%
Scan Logistic Partner Bergen AS, Norge	500.000 NOK	374.350	100,00%
Associerede virksomheder			
BMC AS, Svelvik, Norge.....	1.900.000 NOK	1.422.530	33,33%
Skarholmen Næringspark AS, Norge.....	2.150.000 NOK	1.609.705	50,00%
House Of Builders AS, Norge	125.000 NOK	93.588	20,00%

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen:

House Of Builders AS, Norge

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for GF Inveco A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 27. maj 2019

Direktion:

Gunnar Fantoft

Bestyrelse:

Anders Hjulmand
Formand

Gunnar Fantoft

Connie Nørgaard

Linda Bak Fantoft

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i GF Inveco A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Inveco A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 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 koncernens 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 regnskabsbrugerne 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernen og 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 ledelsen 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 og 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.

Viborg, den 27. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Witzky
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31428

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	419.070	408.068	407.294	387.468	407.249
Bruttoresultat.....	73.843	75.542	70.331	73.190	81.050
Driftsresultat.....	24.365	24.120	14.413	18.884	27.296
Finansielle poster, netto.....	2.581	-28.983	12.815	-15.288	-19.171
Årets resultat før skat.....	41.672	-1.460	27.589	3.180	7.311
Årets resultat.....	34.559	-1.737	19.140	255	3.757
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	31.786	-2.104	18.320	-3.863	2.225
Balance					
Balancesum.....	347.660	316.291	317.372	316.069	300.994
Egenkapital.....	147.314	118.886	133.894	116.205	120.064
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	144.533	116.884	130.013	111.882	117.756
Investeret kapital.....	223.519	201.109	210.103	207.919	166.983
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-20.580	-2.957	-12.670	-45.234	-8.308
Nøgletal					
Bruttomargin.....	17,6	18,5	17,3	18,9	19,9
Afkast af investeret kapital.....	11,5	11,7	6,9	10,1	17,2
Soliditetsgrad.....	41,6	37,0	41,0	35,4	39,1
Egenkapitalforrentning.....	26,0	-1,4	16,2	0,2	2,8

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabet er koncernens holdingselskab og hovedaktiviteten er primært besiddelse af kapitalandele i de enkelte datterselskaber og øvrige associerede selskaber, ejendomsinvestering og udlejning af disse samt management og administration af koncernselskaber.

Koncernens hovedaktiviteter er handel med byggevarer på det danske og norske marked og LED belysning på det danske og norske marked. Koncernen er kontinuerligt i udvikling for at finde og opdyrke nye forretningsområder, for derved at styrke koncernens langsigtede udvikling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 har som i 2017 været præget af en lav norsk krone, som klart påvirker koncernens resultat.

Det norske marked på byggevarer har været udfordrende men stabilt.

På ejendomssiden er der i året frasolgt de 2 ejendomme Husøyveien 133 og 135 i Norge med pæn fortjeneste, og der er investeret i ny ejendom i Bergen til lager og udvikling af boligområde. SLP Haugesund blev lukket og nyt SLP selskab i Harstad blev etableret.

Det er desuden i året lykkedes at få forbedret resultat i flere af koncernens selskaber, samt at shipping aktiviteterne har udviklet sig meget positivt.

Der henvises i øvrigt til beretninger for de enkelte datterselskaber.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

I forlængelse af afsnittet 'Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold', er forventningerne til årets resultat ikke blevet indfriet, hvilket hovedsageligt kan tilskrives kursen på den norske krone. Ses der bort herfra, er øvrige forventninger blevet indfriet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens forretningsgrundlag og driftsrisiko er i høj grad knyttet til evnen til at opretholde en stærk markedspositionering af produkterne, stabilitet på leverandørsiden og stadigt konkurrencedygtige priser på produkterne. Sidstnævnte har dog i regnskabsåret været udfordret af den svage norske krone.

Aktiviteterne på det norske marked indebærer risici ved større udsving i valutakursen. Den kommercielle valutarisiko ved fakturering i norske kroner er ikke afdækket.

Koncernens rentebærende gæld er af en sådan størrelse, at udsving i renteniveauet ikke vil have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen i koncernen.

Miljøforhold

Koncernen har for øjeblikket ikke udarbejdet en særskilt strategi for miljøforhold.

Videnressourcer

Koncernen har p.t. ikke særlige krav til videnressourcer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har for øjeblikket ikke gang i særlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

Koncernen har i regnskabsåret og i tidligere regnskabsår afsluttet udviklingsarbejde med nye LED produkter til koncernens samlede sortiment af varer.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

De nye komplementære produkter som er lanceret, har taget længere tid at lancere end forventet. Derfor er forventningerne til disse større i de kommende år. Det samme er gældende for effekten af House of Builders (HOB).

Både på det danske og norske marked har udviklingen været stabil, og vi forventer i 2019 stigende omsætning og indtjening på niveau med 2018. Dette på trods af, at der stadig eksisterer et stærkt prispres.

LITE i Danmark, som i tidligere regnskabsår led under aktiviteterne på det norske og svenske marked, fik en kraftig forbedring i 2018, og med den opgraderede organisation er forventningerne til 2019 både større omsætning og indtjening.

Shipping, og i særdeleshed Scan-Shipping, har igen udviklet sig særdeles positivt, og denne udvikling forventes at fortsætte i 2019.

På ejendomsiden forventer vi for 2019 ingen større ændringer.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen bestræber sig på at udvikle sin forretning og møde de strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde gennem at efterleve lovgivningen, samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen bestræber sig på at være repræsenteret så ligeligt som muligt af begge køn i koncernens lederstillinger og bestyrelser.

Henset til den kønsmæssige sammensætning af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, anses denne for værende ligelig fordelt.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
NETTOOMSÆTNING.....	1	419.070.093	408.068	10.186.872	9.687
Vareforbrug.....		-300.478.231	-290.608	0	0
Andre eksterne omkostninger.....	2	-44.748.622	-41.918	-4.245.241	-3.001
BRUTTORESULTAT.....		73.843.240	75.542	5.941.631	6.686
Personaleomkostninger.....	3	-43.651.553	-43.503	-2.084.978	-2.211
Af- og nedskrivninger.....		-5.827.082	-7.919	-1.209.222	-1.405
DRIFTSRESULTAT		24.364.605	24.120	2.647.431	3.070
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....		14.726.852	3.403	30.469.981	3.103
Andre finansielle indtægter.....	4, 5	8.690.509	1.324	1.212.700	1.700
Andre finansielle omkostninger.....	5, 6	-6.109.843	-30.307	-1.984.213	-9.936
RESULTAT FØR SKAT.....		41.672.123	-1.460	32.345.899	-2.063
Skat af årets resultat.....	7	-7.112.965	-277	-559.734	-41
ÅRETS RESULTAT	8	34.559.158	-1.737	31.786.165	-2.104

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		383.827	476	0	0
Goodwill.....		4.583.065	8.357	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	4.966.892	8.833	0	0
Grunde og bygninger.....		98.249.071	98.592	62.206.968	63.349
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		18.119.925	19.895	698.426	941
Indretning af lejede lokaler.....		807.702	1.113	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	10	117.176.698	119.600	62.905.394	64.290
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	125.046.739	95.759
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		18.717	19	0	0
Andre værdipapirer.....		2.326.294	93	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	10.012.615	30.703
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		3.209.276	151	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.230.333	4.384	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	11	7.784.620	4.647	135.059.354	126.462
ANLÆGSAKTIVER.....		129.928.210	133.080	197.964.748	190.752
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		89.244.103	78.988	0	0
Forudbetalinger for varer.....		540.781	67	0	0
Varebeholdninger.....		89.784.884	79.055	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		53.433.674	43.416	1.725.552	48
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.403.561	1.335
Udskudte skatteaktiver.....	12	5.431.812	7.751	0	0
Andre tilgodehavender.....		5.086.092	6.532	1.009.710	1.048
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	377.586	98
Tilgodehavender.....		63.951.578	57.699	4.516.409	2.529
Likvide beholdninger.....		63.995.444	46.457	16.920.395	9.527
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		217.731.906	183.211	21.436.804	12.056
AKTIVER.....		347.660.116	316.291	219.401.552	202.808

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Aktiekapital.....	13	500.000	500	500.000	500
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	109.860.861	80.574
Reserve for udviklings- omkostninger.....		299.385	371	0	0
Overført overskud.....		135.733.675	113.013	26.172.199	32.810
Forslag til udbytte.....		8.000.000	3.000	8.000.000	3.000
Minoritetsinteresser.....		2.780.777	2.002	0	0
EGENKAPITAL.....		147.313.837	118.886	144.533.060	116.884
Hensættelse til udskudt skat.....	12	1.044.661	781	1.014.000	653
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	2.949.857	2.383
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.044.661	781	3.963.857	3.036
Gæld til realkreditinstitutter.....		42.192.464	32.970	27.615.903	29.348
Gæld til pengeinstitutter.....		11.903.567	18.232	0	3.000
Anden gæld.....		5.675.362	3.726	0	0
Leasingforpligtelser.....		131.649	181	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	14	59.903.042	55.109	27.615.903	32.348
Kortfristet del af langfristet gæld..	14	8.482.235	10.597	4.719.900	6.711
Gæld til pengeinstitutter.....		84.368.705	79.245	27.338.170	33.632
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		20.367.331	22.716	521.360	782
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	8.170.378	4.999
Skyldig selskabsskat.....		4.161.004	3.704	185.955	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	180.004	94
Anden gæld.....		21.979.305	25.253	2.172.965	4.322
Periodeafgrænsningsposter.....	15	39.996	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser....	15	139.398.576	141.515	43.288.732	50.540
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		199.301.618	196.624	70.904.635	82.888
PASSIVER.....		347.660.116	316.291	219.401.552	202.808
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				
 Afledte finansielle instrumenter	19				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					I alt
	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsinteresser	
Egenkapital 1. januar 2018..	500.000	370.974	113.012.146	3.000.000	2.001.854	118.884.974
Betalt udbytte.....				-3.000.000	-1.891.500	-4.891.500
Valutakursreguleringer.....			-1.136.225		-102.570	-1.238.795
Overførsel til/fra andre poster.....		-71.589	71.589			
Forslag til resultatdisponering.....			23.786.165	8.000.000	2.772.993	34.559.158
Egenkapital 31. december 2018.....	500.000	299.385	135.733.675	8.000.000	2.780.777	147.313.837

	Moderselskabet					I alt
	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte		
Egenkapital 1. januar 2018.....	500.000	80.573.888	32.809.232	3.000.000		116.883.120
Betalt udbytte.....				-3.000.000		-3.000.000
Valutakursreguleringer.....		-1.136.225				-1.136.225
Forslag til resultatdisponering.....		30.423.198	-6.637.033	8.000.000		31.786.165
Egenkapital 31. december 2018.....	500.000	109.860.861	26.172.199	8.000.000		144.533.060

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018 kr.	2017 tkr.
Årets resultat	34.559.158	-1.737
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.956.445	7.963
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-225.690	-46
Resultat af associerede selskaber.....	0	-3.386
Resultat af datterselskaber.....	-14.726.852	-17
Skat af årets resultat tilbageført.....	7.112.965	277
Øvrige reguleringer.....	-844.750	337
Betalt selskabsskat.....	-3.880.426	-4.173
Ændring i varebeholdninger.....	-10.729.960	-1.870
Ændring i tilgodehavender.....	-10.357.886	3.147
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-481.242	1.978
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	6.381.762	2.473
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-68.200	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-20.579.585	-2.957
Salg af materielle anlægsaktiver.....	21.035.151	926
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-20
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	10.143
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	9.087.726	-260
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	9.475.092	7.832
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	18.234.370	8.653
Afdrag på lån.....	-15.556.525	-15.533
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-4.891.500	-10.046
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-2.213.655	-16.926
ÆNDRING I LIKVIDER.....	13.643.199	-6.621
Likvider 1. januar.....	-32.786.840	-26.167
Likvider fra erhvervet virksomhed.....	21.144	0
Likvider frasolgte virksomheder.....	-1.250.764	0
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-20.373.261	-32.788
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	63.995.444	46.457
Gæld til pengeinstitutter.....	-84.368.705	-79.245
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-20.373.261	-32.788

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Salg indland.....	143.790.376	132.685	9.086.472	8.607	
Salg udland.....	275.279.717	275.383	1.100.400	1.080	
	419.070.093	408.068	10.186.872	9.687	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
Byggematerialer.....	347.534.566	345.155	0	0	
Shipping & spedition.....	64.451.843	55.975	0	0	
Udlejning.....	7.083.684	6.938	6.210.072	5.787	
Management fees.....	0	0	3.976.800	3.900	
	419.070.093	408.068	10.186.872	9.687	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	497.000	482	79.000	75	
Andre ydelser.....	442.000	422	86.374	80	
	939.000	904	165.374	155	
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 81 (2017: 83)					
Moderselskabet: 4 (2017: 4)					
Løn og gager.....	35.598.537	35.379	1.783.819	1.771	
Pensioner.....	2.632.969	2.881	210.348	339	
Andre omkostninger til social sikring.....	3.079.614	2.131	27.911	24	
Andre personaleomkostninger.....	2.340.433	3.112	62.900	77	
	43.651.553	43.503	2.084.978	2.211	
Vederlag til ledelsen.....	920.649	554	920.649	554	
	920.649	554	920.649	554	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.	
Andre finansielle indtægter					4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	950.391	1.360	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	8.690.509	1.324	262.309	340	
	8.690.509	1.324	1.212.700	1.700	
Særlige poster					5
Der er i regnskabsåret indtægtsført positive netto kursreguleringer på ca. 6.536 tkr. for koncernen vedrørende kursomregning af udlån og likvider i norske kroner til danske kroner.					
For moderselskabet udgør de kursreguleringerne en omkostning på ca. 387 tkr.					
Kursreguleringerne er indtægts- henholdsvis udgiftsført under regnskabsposterne 'Andre finansielle indtægter' og 'Andre finansielle omkostninger'.					
Andre finansielle omkostninger					6
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	79.499	276	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.109.843	30.307	1.904.714	9.660	
	6.109.843	30.307	1.984.213	9.936	
Skat af årets resultat					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.480.884	3.926	198.814	-4	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-80	0	-80	0	
Regulering af udskudt skat.....	2.632.161	-3.649	361.000	45	
	7.112.965	277	559.734	41	
Forslag til resultatdisponering					8
Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000.000	3.000	8.000.000	3.000	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode....	0	0	30.423.198	-12.039	
Overført resultat.....	23.786.165	-5.104	-6.637.033	6.935	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	2.772.993	367	0	0	
	34.559.158	-1.737	31.786.165	-2.104	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Udviklings- omkostninger	Goodwill
Kostpris 1. januar 2018.....	731.705	16.258.709
Tilgang.....	68.200	0
Afgang.....	0	-5.595.625
Kostpris 31. december 2018.....	799.905	10.663.084
Afskrivninger 1. januar 2018.....	256.097	7.901.624
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-2.238.248
Årets afskrivninger.....	159.981	416.643
Afskrivninger 31. december 2018.....	416.078	6.080.019
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	383.827	4.583.065

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af LED produkter. Udviklingen er i år færdiggjort og de første produkter er modtaget og solgt. Der er konstateret en efterspørgsel efter disse nye LED produkter.

Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018.....	114.759.520	37.807.720	6.170.850
Valutakursregulering.....	-380.890	-312.068	0
Tilgang.....	35.707	2.681.975	0
Tilgange ved køb af virksomheder.....	21.406.303	37.290	0
Afgang.....	0	-2.365.349	0
Afgang ved salg af virksomheder.....	-21.379.003	-8.701	0
Kostpris 31. december 2018.....	114.441.637	37.840.867	6.170.850
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	16.164.208	17.913.304	5.057.694
Valutakursregulering.....	-100.342	-135.844	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-5.094.171	-1.376.308	0
Årets afskrivninger.....	1.667.399	3.293.574	305.454
Afskrivninger ved køb af virksomheder.....	3.555.472	26.216	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	16.192.566	19.720.942	5.363.148
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	98.249.071	18.119.925	807.702
Finansielle leasingaktiver.....		268.699	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

10

	Moterselskabet	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018.....	69.114.888	1.410.155
Tilgang.....	0	574.255
Afgang.....	0	-992.500
Kostpris 31. december 2018.....	69.114.888	991.910
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	5.762.392	469.490
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-270.750
Årets afskrivninger	1.145.528	94.744
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	6.907.920	293.484
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	62.206.968	698.426

Finansielle anlægsaktiver

11

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	18.915	65.853
Valutakursregulering.....	-198	-498
Tilgang.....	0	2.246.100
Kostpris 31. december 2018.....	18.717	2.311.455
Opskrivninger 1. januar 2018.....	0	27.610
Årets opskrivninger	0	-12.771
Opskrivninger 31. december 2018.....	0	14.839
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	18.717	2.326.294

	Koncernen	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	151.260	4.383.377
Valutakursregulering.....	0	-43.849
Tilgang.....	3.209.276	720.891
Afgang.....	-151.260	-2.830.086
Kostpris 31. december 2018.....	3.209.276	2.230.333
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	3.209.276	2.230.333

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Morderselskabet	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2018.....	15.185.877	34.294.492
Valutakursregulering.....	0	-285.217
Tilgang.....	0	1.758.800
Afgang.....	0	-21.155.460
Kostpris 31. december 2018.....	15.185.877	14.612.615
Opskrivninger 1. januar 2018.....	86.145.281	0
Valutakursregulering.....	-1.136.225	0
Årets opskrivninger	30.886.624	0
Andre reguleringer.....	-2.285.031	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	113.610.649	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	5.571.392	4.600.000
Afskrivninger på goodwill.....	416.643	0
Tilbageførte afskrivninger på goodwill.....	-2.238.248	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	3.749.787	4.600.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	125.046.739	10.012.615

Goodwill

Indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er bogført værdi af goodwill på 4.583 tkr., og årets afskrivning herpå udgør 417 tkr.

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
B.M. Corporation A/S, Aalborg.....	98.187.950	16.572.924	100,00 %
BM Corporation Danmark A/S, Aalborg.....	9.972.975	1.067.080	100,00 %
BMC Trading AS (Tønsberg), Norge.....	18.907.301	-3.223.510	100,00 %
HMH Cement AS, Norge.....	3.898.738	1.128.288	100,00 %
SLP Mandal AS, Norge.....	307.166	-264.170	100,00 %
SLP Harstad AS, Norge.....	-1.481.745	-72.976	100,00 %
SLP Bergen AS, Norge.....	-418.174	-501.706	100,00 %
Scan-Shipping Bergen AS, Norge.....	19.288.103	13.419.216	75,00 %
Global Product Group AS, Norge.....	-1.226.912	-22.659	90,00 %
Scan International Spedition A/S, Aalborg...	2.241.477	289.971	52,00 %
Rederiet Scan-Fjord AS, Norge.....	-18.415	473.894	81,33 %
SFP af 2016 A/S, Aalborg.....	-6.270.586	12.199	100,00 %
GF Inveco Norge AS, Norge.....	25.490.463	14.017.789	100,00 %
Husøyveien 131 AS, Norge.....	76.697	-115.041	100,00 %
BMC Inveco-Spain S.L, Spanien.....	504.320	-544.587	100,00 %
Inveco USA, Inc., USA.....	1.849.031	43.268	100,00 %
Lite A/S, Nørresundby.....	-10.025.475	-764.228	75,00 %
Lite Norge AS, Norge.....	-5.916.419	-1.444.657	60,00 %

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
BMC AS Svelvik (fællesledet), Norge.....	5.735.128	984.681	33,33 %
Skarholmen Næringspark AS (fællesledet), Norge.....	-6.146.085	-562.754	50,00 %

Hensættelse til udskudt skat

12

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, omsætningsaktiver, gældsforpligtelser samt fremførte skattemæssige underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	84.400	105	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	1.854.047	1.883	1.062.000	840
Omsætningsaktiver.....	-565.846	-716	0	0
Gældsforpligtelser.....	-40.000	-43	-25.000	-27
Skattemæssigt underskud.....	-5.719.752	-8.199	-23.000	-160
	-4.387.151	-6.970	1.014.000	653
Udskudt skat / skatteaktiv 1. januar:	-6.970.159	-3.564	653.000	608
Hensat i året.....	-361.448	-4.133	361.000	45
Tilbageført i året.....	2.907.611	484	0	0
Kursreguleringer.....	36.845	243	0	0
Udskudt skat / skatteaktiv 31. december.....	-4.387.151	-6.970	1.014.000	653
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	5.431.812	7.751	0	0
Udskudt skat (passiver).....	1.044.661	781	1.014.000	653
	4.387.151	6.970	1.014.000	653

Koncernens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 5.432 tkr. Skatteaktivet vedrører hovedsageligt skattemæssige fremførte underskud. Koncernledelsen forventer udnyttelse af skatteaktivet indenfor de næstkommende 3-5 regnskabsår ved positive resultater.

NOTER

	2018 kr.	2017 tkr.	Note
Aktiekapital			13
Aktiekapitalen er fordelt således:			
Aktier, 1.000 stk. a nom. 500 kr.....	500.000	500	
	500.000	500	

Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	44.247.393	2.054.929	22.971.000	34.970.981	2.000.410
Gæld til pengeinstitutter.....	18.242.308	6.338.741	1.375.000	25.757.772	7.525.633
Anden gæld.....	5.675.362	0	5.675.362	4.735.802	1.008.800
Leasingforpligtelser.....	220.214	88.565	0	243.876	62.490
	68.385.277	8.482.235	30.021.362	65.708.431	10.597.333

	Moderselskabet				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	29.335.803	1.719.900	20.736.000	31.051.207	1.702.800
Gæld til pengeinstitutter.....	3.000.000	3.000.000	0	7.000.000	4.000.000
Anden gæld.....	0	0	0	1.009.800	1.008.800
	32.335.803	4.719.900	20.736.000	39.061.007	6.711.600

Periodeafgrænsningsposter

15

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, vedrører modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

NOTER

Note

Eventualposter mv.

16

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti på leverede produkter.

Moderselskabet har givet tilsagn om finansiering af driften i dattervirksomheden LITE A/S (og dennes dattervirksomhed LITE Norge AS) i 2019. Dattervirksomheden B.M. Corporation A/S har givet tilsagn om finansiering af driften i dennes dattervirksomhed SFP af 2016 A/S i 2019.

Moderselskabet har overfor pengeinstitut indgået tilbagetrædelseserklæring forhold til selskabets tilgodehavende på 4.600 tkr. hos en af dattervirksomhederne.

Kaution

Selskabet og koncernen har stillet kaution for dattervirksomheders engagement med pengeinstitut, der er maksimeret til 70.123 tkr.

Husleje- og lejeforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og lejekontrakter med årlig leje på 2.212 tkr.

Leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig ydelse på 443 tkr. Leasingkontrakternes restløbetid er på 16-36 måneder og med en samlet restleasingydelse på 979 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Koncernens danske sambeskattede selskaber har pr. balancedagen en skyldig skat, som udgør 186 tkr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Grunde og bygninger.....	68.775	61.142	60.529	57.516

Nærtstående parter

18

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Gunnar Fantoft, Fuglevænget 19, 9000 Aalborg der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7, oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

NOTER**Note****Afledte finansielle instrumenter****19**

Koncernen har indgået en valutaswapaftale omkring salg/køb DKK/NOK. I forhold til valutakursen på NOK pr. 31. december 2018 har kontrakten en negativ værdi på 4.269 tkr. Kurstabet er indregnet i resultatopgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GF Inveco A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden GF Inveco A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori GF Inveco A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på 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, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 - 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af fordelenes levetid tilknyttet erhvervelse heraf.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25-50 år	0-50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-10 %
Indretning af lejede lokaler.....	5-7 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse for moderselskabet udeladt.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.