



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 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. maj 2017

---

Connie Nørgaard

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-26
Anvendt regnskabspraksis.....	27-32

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Linda Bak Fantoft, Formand Gunnar Fantoft Connie Nørgaard
<b>Direktion</b>	Gunnar Fantoft
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Prinsensgade 15 9000 Aalborg

**KONCERNOVERSIGT**

Navn og hjemsted	Selskabskapital	Selskabskapital i tkr. til ultimokurs	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
GF Inveco Norge AS, Norge .....	2.000.000 NOK	1.636.400	100,00%
BMC Inveco-Spain S.L. Spanien .....	3.010 EUR	22.378	100,00%
B. M. Corporation A/S, Aalborg.....	500.000 DKK	500.000	100,00%
Inveco USA, Inc., USA .....	300.100 USD	2.116.545	100,00%
Lite A/S, Aalborg .....	1.000.000 DKK	1.000.000	75,00%
Lite Norge AS, Norge .....	1.000.000 NOK	818.200	60,00%
BM Corporation Danmark A/S, Aalborg ..	500.000 DKK	500.000	100,00%
BMC Trading AS, Tønsberg, Norge.....	100.000 NOK	81.820	100,00%
Scan-Shipping Bergen, Norge.....	100.000 NOK	81.820	75,00%
Global Product Group AS, Norge.....	500.000 NOK	409.100	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	4.916.564	83,32%
SFP af 2016 A/S, Aalborg .....	500.000 DKK	500.000	100,00%
Husøyveien 131 AS, Norge .....	100.000 NOK	81.820	100,00%
Husøyveien 133 AS, Norge .....	100.000 NOK	81.820	100,00%
Husøyveien 135 AS, Norge .....	100.000 NOK	81.820	100,00%
HMH Cement AS, Norge .....	100.000 NOK	81.820	100,00%
Scan Logistic Partner Mandal AS, Norge .....	500.000 NOK	409.100	100,00%
Scan Logistic Partner Haugesund AS, Norge .....	500.000 NOK	409.100	100,00%
Scan Logistic Partner Bergen AS, Norge .....	500.000 NOK	409.100	100,00%
<b>Associerede virksomheder</b>			
Scan Carrier A/S, Aalborg.....	500.000 DKK	500.000	50,00%
BMC AS, Svelvik, Norge.....	1.900.000 NOK	1.554.580	33,33%
Lite Sverige AB, Sverige.....	100.000 SEK	77.830	50,00%
Havnen Eiendom AS, Norge.....	1.100.000 NOK	900.020	24,00%

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen:

Havnen Eiendom AS, Norge

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 30. maj 2017

Direktion:

---

Gunnar Fantoft

Bestyrelse:

---

Linda Bak Fantoft  
Formand

---

Gunnar Fantoft

---

Connie Nørgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i GF Inveco A/S

### REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GF Inveco A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### **Overtrædelse af selskabslovens bestemmelser om udlån til kapitalejeren**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1 ydet lån til selskabets kapitalejer, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Viborg, den 30. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Witzky  
Statsautoriseret revisor



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	407.293	387.468	407.249	408.034	423.384
Bruttoresultat.....	70.330	73.190	81.050	72.838	87.353
Driftsresultat.....	14.412	18.884	27.296	19.005	33.231
Finansielle poster, netto.....	12.817	-15.288	-19.171	-17.388	-107
Årets resultat før skat.....	27.590	3.180	7.311	1.975	33.314
Årets resultat.....	19.141	255	3.757	-146	21.416
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	18.320	-3.863	2.225	-984	19.798
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	317.372	316.069	300.994	288.951	304.299
Egenkapital.....	133.893	116.205	120.064	127.200	142.301
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	130.013	111.882	117.756	123.996	136.648
Investeret kapital.....	210.103	207.919	166.983	150.093	145.886
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-12.669	-45.234	-8.308	-10.607	-19.699
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin.....	17,3	18,9	19,9	17,9	20,6
Afkastningsgrad.....	6,9	10,1	17,2	12,8	24,3
Soliditetsgrad.....	41,0	35,4	39,1	42,9	44,9
Egenkapitalforrentning.....	15,3	0,2	3,0	Neg.	15,6

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

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
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.

Metode for beregning af afkastningsgrad er ændret, og som følge heraf er der sket tilpasning af sammenligningstallene i hoved- og nøgletaloversigten.

## 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, svenske 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

2016 har også været påvirket af valutaudviklingen i NOK, dette år i positiv retning. Samtidig har konjunkturerne været oppegående, hvilket har bidraget til positive resultater i koncernen. Der henvises i øvrigt til beretninger for de enkelte datterselskaber.

Baseret på den generelle økonomiske situation er det samlede resultat for koncernen på 19.141 tkr. efter skat, men før minoritetsinteressers andele af koncernresultatet, tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er overordnet set i overensstemmelse med forventningerne hertil, men det skal nævnes, jf. ovenstående afsnit, at årets resultat er påvirket af den positive valutaudvikling i NOK.

### 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.

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 kan have mindre 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 afsluttet udviklingsarbejde med nye LED produkter til koncernens samlede sortiment af varer.

## LEDELSESBERETNING

### Forventninger til fremtiden

Koncernen har indgået samarbejde med nye leverandører og lancerer nye komplementære produkter i markedsområderne, noget som også vil være med til at trække resultatet i positiv retning både for det danske og norske marked. Der er desuden i koncernen etableret showroom i Oslo, House of Builders (HOB), med nogle af koncernens egne produkter og komplementære produkter fra andre leverandører. Der er store forventninger til samarbejdet og udbyttet for alle deltagende parter i HOB.

Markedet i DK er i bedring, men priserne på byggematerialer er meget presset. Vi forventer dog en bedring af resultatet. I Norge forventer vi en stigende omsætning og med bedre marginer. LED området har for DK været præget af etableringen på det norske marked, som har flyttet fokus fra DK.

I 2017 vil der blive fuld fokus på både DK og Norge, dels gennem HOB og større salgsindsatser. Forretningsområderne shipping og ejendomsudlejning forventes uforandret.

### 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.

### 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		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>407.292.868</b>	<b>387.468</b>	<b>9.992.751</b>	<b>5.680</b>
Vareforbrug.....		-285.552.964	-271.287	0	0
Andre eksterne omkostninger.....	2	-51.410.340	-42.991	-2.025.081	-1.222
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>70.329.564</b>	<b>73.190</b>	<b>7.967.670</b>	<b>4.458</b>
Personaleomkostninger.....	3	-48.254.305	-46.108	-1.801.573	-1.321
Af- og nedskrivninger.....		-7.663.077	-8.198	-1.290.488	-641
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>14.412.182</b>	<b>18.884</b>	<b>4.875.609</b>	<b>2.496</b>
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....		361.068	-416	12.730.989	-2.345
Andre finansielle indtægter.....	4, 5	17.086.537	2.982	4.138.651	1.877
Andre finansielle omkostninger.....	6	-4.269.881	-18.270	-1.807.593	-3.928
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>27.589.906</b>	<b>3.180</b>	<b>19.937.656</b>	<b>-1.900</b>
Skat af årets resultat.....	7	-8.449.261	-2.925	-1.617.456	-140
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>19.140.645</b>	<b>255</b>	<b>18.320.200</b>	<b>-2.040</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		621.949	0	0	0
Goodwill.....		9.053.509	9.750	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>9.675.458</b>	<b>9.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		103.192.425	103.355	64.666.768	65.242
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		22.659.837	15.481	1.189.696	356
Indretning af lejede lokaler.....		2.338.955	3.388	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>128.191.217</b>	<b>122.224</b>	<b>65.856.464</b>	<b>65.598</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	110.823.406	95.536
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		6.756.987	6.409	0	0
Andre værdipapirer.....		99.445	96	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	37.461.404	39.349
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		155.660	350	0	0
Andre tilgodehavender.....		4.113.294	2.232	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>11</b>	<b>11.125.386</b>	<b>9.087</b>	<b>148.284.810</b>	<b>134.885</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>148.992.061</b>	<b>141.061</b>	<b>214.141.274</b>	<b>200.483</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		76.162.353	89.354	0	0
Forudbetalinger for varer.....		1.022.792	597	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>77.185.145</b>	<b>89.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		42.114.992	32.405	104.884	282
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	6.907.649	5.931
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.935.769	2.060	0	0
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....	12	1.059.885	649	1.059.885	649
Udskudte skatteaktiver.....	13	4.349.830	6.412	0	512
Andre tilgodehavender.....		8.059.093	10.539	882.825	1.009
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	0	1.632
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.772.599	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>57.519.569</b>	<b>52.065</b>	<b>10.727.842</b>	<b>10.015</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>33.675.278</b>	<b>32.992</b>	<b>1.515.427</b>	<b>210</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>168.379.992</b>	<b>175.008</b>	<b>12.243.269</b>	<b>10.225</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>317.372.053</b>	<b>316.069</b>	<b>226.384.543</b>	<b>210.708</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Aktiekapital.....	14	500.000	500	500.000	500
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	95.637.529	80.200
Reserve for udviklings- omkostninger.....		621.949	0	0	0
Overført overskud.....		120.890.605	109.282	25.875.025	29.082
Forslag til udbytte.....		8.000.000	2.100	8.000.000	2.100
Minoritetsinteresser.....		3.880.722	4.323	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>133.893.276</b>	<b>116.205</b>	<b>130.012.554</b>	<b>111.882</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	13	785.857	165	608.000	0
Andre hensatte forpligtelser.....	15	0	190	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>785.857</b>	<b>355</b>	<b>608.000</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		34.958.590	15.310	31.042.223	10.938
Gæld til pengeinstitutter.....		25.574.998	17.043	7.000.000	0
Gæld til associerede virksomheder		1.718.220	1.746	0	0
Leasingforpligtelser.....		177.141	555	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>16</b>	<b>62.428.949</b>	<b>34.654</b>	<b>38.042.223</b>	<b>10.938</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	16	10.158.192	4.207	5.840.000	662
Gæld til pengeinstitutter.....		59.842.375	112.606	33.510.366	58.799
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		27.552.494	29.101	380.288	525
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	12.810.687	26.783
Skyldig selskabsskat.....		4.194.410	1.031	325.010	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.005.510	0
Anden gæld.....		18.516.500	17.910	3.849.905	1.119
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>120.263.971</b>	<b>164.855</b>	<b>57.721.766</b>	<b>87.888</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>182.692.920</b>	<b>199.509</b>	<b>95.763.989</b>	<b>98.826</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>317.372.053</b>	<b>316.069</b>	<b>226.384.543</b>	<b>210.708</b>
Eventualposter mv.	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Nærtstående parter	19				
Afledte finansielle instrumenter	20				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>						
	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	500.000	0	109.281.508	0	4.322.820	114.104.328
Praksisændringer.....				2.100.000		2.100.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>109.281.508</b>	<b>2.100.000</b>	<b>4.322.820</b>	<b>116.204.328</b>
Betalt udbytte.....				-2.100.000	-1.552.200	-3.652.200
Valutakursreguleringer.....			1.910.846		142.564	2.053.410
Andre reguleringer.....					147.093	147.093
Forslag til årets resultatdisponering.....			10.320.200	8.000.000	820.445	19.140.645
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		621.949	-621.949			
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>500.000</b>	<b>621.949</b>	<b>120.890.605</b>	<b>8.000.000</b>	<b>3.880.722</b>	<b>133.893.276</b>

<b>Moderselskabet</b>					
	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	500.000	80.199.831	29.081.677	0	109.781.508
Praksisændringer.....				2.100.000	2.100.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....</b>	<b>500.000</b>	<b>80.199.831</b>	<b>29.081.677</b>	<b>2.100.000</b>	<b>111.881.508</b>
Betalt udbytte.....				-2.100.000	-2.100.000
Valutakursreguleringer.....		1.910.846			1.910.846
Forslag til årets resultatdisponering.....		13.526.852	-3.206.652	8.000.000	18.320.200
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>500.000</b>	<b>95.637.529</b>	<b>25.875.025</b>	<b>8.000.000</b>	<b>130.012.554</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	2016 kr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	19.140.645	255
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.872.327	7.144
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-209.251	0
Resultat af associerede selskaber.....	0	417
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-361.068	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	8.449.261	2.925
Øvrige reguleringer.....	-400.810	-379
Betalt selskabsskat.....	-2.601.953	-1.883
Ændring i varebeholdninger.....	12.766.139	503
Ændring i tilgodehavender.....	-7.514.420	7.823
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-1.133.651	-13.943
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>36.007.219</b>	<b>2.862</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-731.705	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-12.668.686	-45.234
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.979.322	1.039
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-16
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	150.000	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	-1.692.571	-494
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	330.553	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-12.633.087</b>	<b>-44.705</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	39.988.125	26.814
Afdrag på lån.....	-6.263.679	-1.372
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.652.200	-8.538
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>30.072.246</b>	<b>16.904</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>53.446.378</b>	<b>-24.939</b>
Likvider 1. januar.....	-79.613.475	-54.675
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-26.167.097</b>	<b>-79.614</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	33.675.278	32.992
Gæld til pengeinstitutter.....	-59.842.375	-112.606
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-26.167.097</b>	<b>-79.614</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger</b>					
Salg indland.....	149.372.800	134.782	9.072.951	4.768	
Salg udland.....	257.920.068	252.686	919.800	912	
	<b>407.292.868</b>	<b>387.468</b>	<b>9.992.751</b>	<b>5.680</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	448.500	421	75.000	72	
Andre ydelser.....	394.500	309	78.500	18	
	<b>843.000</b>	<b>730</b>	<b>153.500</b>	<b>90</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 87 (2015: 91) Moderselskabet: 2 (2015: 2)					
Løn og gager.....	39.879.541	37.705	1.487.123	1.108	
Pensioner.....	2.971.889	3.135	139.606	108	
Andre omkostninger til social sikring	2.117.998	1.933	13.791	13	
Andre personaleomkostninger.....	3.284.877	3.335	161.053	92	
	<b>48.254.305</b>	<b>46.108</b>	<b>1.801.573</b>	<b>1.321</b>	
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er vederlag til ledelsen ikke oplyst.					
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.464.764	1.800	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	17.086.537	2.982	2.673.887	77	
	<b>17.086.537</b>	<b>2.982</b>	<b>4.138.651</b>	<b>1.877</b>	
<b>Særlige poster</b>					<b>5</b>
Der er i regnskabsåret indtægtsført positive kursreguleringer på ca. 14.358 tkr. for koncernen vedrørende kursomregning af udlån og likvider i norske kroner til danske kroner.					
For moderselskabet udgør de positive kursreguleringer ca. 2.247 tkr.					
Kursreguleringerne er indtægtsført under regnskabsposten 'Andre finansielle indtægter'.					

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>6</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	658.522	492	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	4.269.881	18.270	1.149.071	3.436	
	<b>4.269.881</b>	<b>18.270</b>	<b>1.807.593</b>	<b>3.928</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>7</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.657.813	1.803	497.456	-17	
Regulering af udskudt skat.....	2.791.448	1.087	1.120.000	122	
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	35	0	35	
	<b>8.449.261</b>	<b>2.925</b>	<b>1.617.456</b>	<b>140</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>8</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	8.000.000	2.100	8.000.000	2.100	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	0	0	13.526.852	-10.060	
Overført resultat.....	10.320.200	-5.963	-3.206.652	5.920	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	820.445	4.118	0	0	
	<b>19.140.645</b>	<b>255</b>	<b>18.320.200</b>	<b>-2.040</b>	

## Immaterielle anlægsaktiver

	Koncernen	
	Udviklings- omkostninger	Goodwill
Kostpris 1. januar 2016.....	0	16.258.709
Tilgang.....	731.705	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>731.705</b>	<b>16.258.709</b>
Afskrivninger 1. januar 2016.....	0	6.508.776
Årets afskrivninger .....	109.756	696.424
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>109.756</b>	<b>7.205.200</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>621.949</b>	<b>9.053.509</b>

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.

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016.....	114.955.853	32.319.440	6.001.825
Valutakursregulering.....	2.010.902	1.194.129	0
Tilgang.....	823.579	11.676.082	169.025
Afgang.....	0	-6.322.510	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>117.790.334</b>	<b>38.867.141</b>	<b>6.170.850</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	11.600.536	16.838.477	2.613.507
Valutakursregulering.....	411.786	587.426	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-4.552.439	0
Årets afskrivninger .....	2.585.587	3.333.840	1.218.388
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>14.597.909</b>	<b>16.207.304</b>	<b>3.831.895</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>103.192.425</b>	<b>22.659.837</b>	<b>2.338.955</b>

## NOTER

	<b>Moderselskabet</b>		Note
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b>			<b>10</b>
Kostpris 1. januar 2016.....	68.719.545	417.655	
Tilgang.....	555.773	992.500	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>69.275.318</b>	<b>1.410.155</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	3.476.843	61.678	
Årets afskrivninger .....	1.131.707	158.781	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>4.608.550</b>	<b>220.459</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>64.666.768</b>	<b>1.189.696</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>11</b>
	<b>Koncernen</b>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2016.....	4.448.811	67.081	
Valutakursregulering.....	347.677	2.653	
Overførsel.....	1.960.499	0	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>6.756.987</b>	<b>69.734</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	1.960.499	27.975	
Overførsel.....	-1.960.499	0	
Årets opskrivninger .....	0	1.736	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>29.711</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>6.756.987</b>	<b>99.445</b>	
	<b>Koncernen</b>		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2016.....	349.184	2.231.587	
Valutakursregulering.....	3.304	96.131	
Tilgang.....	0	2.397.276	
Afgang.....	-196.828	-611.700	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>155.660</b>	<b>4.113.294</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>155.660</b>	<b>4.113.294</b>	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Moderselskabet	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2016.....	15.335.877	40.865.044
Valutakursregulering.....	0	1.899.151
Afgang.....	-150.000	-2.992.000
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>15.185.877</b>	<b>39.772.195</b>
Opskrivninger 1. januar 2016.....	84.528.375	0
Valutakursregulering.....	1.910.846	0
Årets opskrivninger.....	14.062.399	0
Andre reguleringer.....	10.877	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>100.512.497</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	4.178.544	1.514.928
Afskrivninger på goodwill.....	696.424	0
Årets nedskrivning.....	0	795.863
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>4.874.968</b>	<b>2.310.791</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>110.823.406</b>	<b>37.461.404</b>

**Goodwill**

Indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er bogført værdi af goodwill på 9.054 tkr., og årets afskrivning herpå udgør 696 tkr.

## NOTER

Note

### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
B.M. Corporation A/S, Aalborg.....	99.746.261	13.545.454	100,00 %
BM Corporation Danmark A/S, Aalborg.....	9.370.425	-2.279.380	100,00 %
BMC Trading AS (Tønsberg), Norge.....	25.890.167	-1.382.735	100,00 %
HMH Cement AS, Norge.....	4.596.054	175.259	100,00 %
SLP Mandal AS, Norge.....	231.739	-129.479	100,00 %
SLP Haugesund AS, Norge.....	-1.447.329	-1.791.870	100,00 %
SLP Bergen AS, Norge.....	35.435	-378.115	100,00 %
Scan-Shipping Bergen AS, Norge.....	12.816.886	10.822.057	75,00 %
Global Product Group AS, Norge.....	-1.098.197	-265.344	90,00 %
Scan International Spedition A/S, Aalborg...	1.531.983	194.460	52,00 %
Rederiet Scan-Fjord AS, Norge.....	-1.003.770	-2.393.678	83,32 %
SFP af 2016 A/S, Aalborg.....	-6.286.837	-492.780	100,00 %
GF Inveco Norge AS, Norge.....	9.661.276	536.483	100,00 %
Husøyveien 131 AS, Norge.....	359.586	-145.058	100,00 %
Husøyveien 133 AS, Norge.....	1.109.377	290.123	100,00 %
Husøyveien 135 AS, Norge.....	1.104.782	559.535	100,00 %
BMC Inveco-Spain S.L., Spanien.....	892.478	-187.326	100,00 %
Inveco USA, Inc., USA.....	1.885.058	-11.129	100,00 %
Lite A/S, Nørresundby.....	-2.719.053	-1.297.410	75,00 %
Lite Norge AS, Norge.....	-1.861.526	-2.633.930	60,00 %

### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Scan Carrier A/S (fællesledet), Aalborg.....	-7.136.062	-174.568	50,00 %
BMC AS Svelvik (fællesledet), Norge.....	5.271.043	-975.093	33,33 %
Lite Sverige AB (fællesledet), Sverige.....	-400.352	-115.614	50,00 %
Havnen Eiendom AS, Norge.....	42.358.255	3.090.519	24,00 %

### Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse

12

Tilgodehavender hos ledelsen med i alt 1.060 tkr. Udlånet forrentes med 10,05% p.a. Der er ikke stillet særskilt sikkerhed for lånet. Lånet er i det efterfølgende regnskabsår blevet indfriet.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

13

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	-137.000	0	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	-855.113	-696	-636.500	-392.500
Omsætningsaktiver.....	634.521	-8	0	0
Gældsforpligtelser.....	45.700	90	28.500	30.000
Skattemæssigt underskud.....	3.875.865	6.861	0	874.500
	<b>3.563.973</b>	<b>6.247</b>	<b>-608.000</b>	<b>512.000</b>
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016.	6.412.525	7.536	512.000	669
Hensat i året.....	1.419.413	1.182	0	0
Tilbageført i året.....	-3.598.683	-2.164	-512.000	-157
Kursreguleringer.....	116.575	-142	0	0
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	-164.741	-166	0	0
Hensat i året.....	-651.000	-30	-608.000	0
Tilbageført i året.....	38.820	22	0	0
Kursreguleringer.....	-8.936	9	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv / udskudt skat</b>				
<b>31. december 2016.....</b>	<b>3.563.973</b>	<b>6.247</b>	<b>-608.000</b>	<b>512</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	4.349.830	6.412	0	512
Udskudt skat (passiver).....	785.857	165	608.000	0

Koncernens samlede udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 4.350 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventninger om udnyttelse heraf i de kommende regnskabsår.

	2016 kr.	2015 tkr.
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 1.000 stk. a nom. 500 kr.....	500.000	500
	<b>500.000</b>	<b>500</b>

14

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					
0-1 år.....	0	190	0	0	15

Koncernens andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til istandsættelse af opsagt lejemål.

**Langfristede gældsforpligtelser** 16

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	16.385.398	37.245.551	2.286.961	26.350.627
Gæld til pengeinstitutter.....	19.900.000	33.071.201	7.496.203	5.232.136
Gæld til associerede virksomheder..	1.746.225	1.718.220	0	0
Leasingforpligtelser.....	831.072	552.169	375.028	0
	<b>38.862.695</b>	<b>72.587.141</b>	<b>10.158.192</b>	<b>31.582.763</b>

	Moderselskabet			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	11.599.628	32.882.223	1.840.000	23.654.000
Gæld til pengeinstitutter.....	0	11.000.000	4.000.000	0
	<b>11.599.628</b>	<b>43.882.223</b>	<b>5.840.000</b>	<b>23.654.000</b>



## NOTER

### Note

#### Eventualposter mv.

17

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti på leverede produkter.

Moderselskabet har givet tilsagn om finansiering af driften i dattervirksomheden LITE A/S i 2017. Dattervirksomheden B.M. Corporation A/S har givet tilsagn om finansiering af driften i dennes dattervirksomheder BM Corporation Danmark A/S samt SFP af 2016 A/S i 2017.

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 73.708 tkr.

#### Husleje- og lejeforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og lejekontrakter med årlig leje på 1.862 tkr.

#### Leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig ydelse på 156 tkr. Leasingkontrakternes restløbetid er på 33 måneder og med en samlet restleasingydelse på 428 tkr.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Koncernens danske sambeskattede selskaber har pr. balancedagen en skyldig skat på 325 tkr.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller restgæld	Regnskabsmæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller restgæld
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Grunde og bygninger.....	72.049	73.248	62.883	69.062

#### Nærtstående parter

19

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**

20

Koncernen har indgået en valutaswapaftale omkring salg/køb DKK/NOK. I forhold til valutakursen på NOK pr. 31. december 2016 har kontrakten en negativ værdi på 22 tkr. Kurstabet er indregnet i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GF Inveco A/S for 2016 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, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Foreslået udbytte er præsenteret som en særlig post under egenkapitalen. Foreslået udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse, hvilket ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. januar 2016 er forøget med 2.100 tkr. og pr. 31. december 2016 er forøget med 8.000 tkr.
- Minoritetsinteresser er præsenteret som en særskilt post under koncernegenkapitalen. Minoritetsinteresser var tidligere præsenteret på en særskilt post under koncernens passiver. Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet er præsenteret som en del af resultatdisponeringen. Andelen var tidligere medtaget som en særskilt post i koncernresultatopgørelsen. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Ændringen medfører at koncernegenkapitalen pr. 31. december 2015 er forhøjet med 4.323 tkr. og pr. 31. december 2016 med 3.881 tkr.

### Koncernregnskab

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

## 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 tilknyttede 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 ejerselskabets 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 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 tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede 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 tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede 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 tilknyttede 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til istandsættelse af opsagt lejemål.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### 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 låneoptagelse 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.

## 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

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.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse for moder-selskabet udeladt.