



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 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. maj 2020

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.....	16-25
Anvendt regnskabspraksis.....	26-31

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 Elgaard 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	1.517.400	100,00%
BMC Inveco-Spain S.L. Spanien.....	3.010 EUR	22.484	100,00%
B. M. Corporation A/S, Aalborg	500.000 DKK	500.000	100,00%
Inveco USA, Inc., USA	300.100 USD	2.003.438	100,00%
Lite A/S, Aalborg.....	1.000.000 DKK	1.000.000	75,00%
Lite Norge AS, Norge	1.000.000 NOK	758.700	60,00%
BM Corporation Danmark A/S, Aalborg .	500.000 DKK	500.000	100,00%
BMC Trading AS, Tønsberg, Norge	100.000 NOK	75.870	100,00%
Scan-Shipping Bergen, Norge	100.000 NOK	75.870	75,00%
Global Product Group AS, Norge	500.000 NOK	379.350	90,00%
Scan International Spedition A/S, Aalborg	1.000.000 DKK	1.000.000	59,00%
Rederiet Scan-Fjord AS, Norge.....	6.009.000 NOK	4.559.028	81,33%
SFP af 2016 A/S, Aalborg	500.000 DKK	500.000	100,00%
HMH Cement AS, Norge	100.000 NOK	75.870	100,00%
Scan Logistic Partner Mandal AS, Norge	500.000 NOK	379.350	100,00%
Scan Logistic Partner Harstad AS, Norge	500.000 NOK	379.350	100,00%
Scan Logistic Partner Bergen AS, Norge	500.000 NOK	379.350	100,00%
Associerede virksomheder			
BMC AS, Svelvik, Norge.....	1.900.000 NOK	1.441.530	33,33%
Skarholmen Næringspark AS, Norge	2.150.000 NOK	1.631.205	50,00%
House Of Builders AS, Norge.....	125.000 NOK	94.838	20,00%
Norwest Ship Management AS, Norge ...	109.090 NOK	82.767	22,50%

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen:

House Of Builders AS, Norge
Norwest Ship Management AS, Norge

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 28. maj 2020

Direktion:

Gunnar Fantoft

Bestyrelse:

Anders Hjulmand
Formand

Gunnar Fantoft

Connie Elgaard

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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 28. maj 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Witzky
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31428

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	421.381	419.071	408.068	407.294	387.468
Bruttoresultat.....	72.653	73.851	75.542	70.331	73.190
Driftsresultat.....	17.903	24.367	24.120	14.413	18.884
Finansielle poster, netto.....	2.040	2.580	-28.983	12.815	-15.288
Årets resultat før skat.....	16.027	41.672	-1.460	27.589	3.180
Årets resultat.....	9.242	34.559	-1.737	19.140	255
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	8.069	31.786	-2.104	18.320	-3.863
Balance					
Balancesum.....	331.168	347.659	316.291	317.372	316.069
Egenkapital.....	146.847	147.314	118.886	133.894	116.205
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	145.281	144.533	116.884	130.013	111.882
Investeret kapital.....	205.765	223.519	201.109	210.103	207.919
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-2.124	-20.580	-2.957	-12.670	-45.234
Nøgletal					
Bruttomargin.....	17,2	17,6	18,5	17,3	18,9
Afkast af investeret kapital.....	8,3	11,5	11,7	6,9	10,1
Soliditetsgrad.....	43,9	41,6	37,0	41,0	35,4
Egenkapitalforrentning.....	6,3	26,0	-1,4	15,3	0,2

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, LED belysning på det danske, svenske og norske marked samt shipping og logistik til/i Norge. 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

Regnskabsåret 2019 har som foregående år 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 den sidste ejendom på Husøyveien i Norge.

Baseret på ovenstående er det samlede resultat for koncernen på 9.242 tkr. tilfredsstillende.

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. Corona har indtil nu ikke haft væsentlig betydning i de brancher hvor koncernen har aktiviteter.

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 også 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 haft udviklingsarbejde med nye LED produkter til koncernens samlede sortiment af varer.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

Både på det danske og norske marked har udviklingen været stabil, men på baggrund af svag norsk krone indtil videre i 2020, så forventer vi en faldende omsætning og indtjening.

LED salget forventes at stige på både omsætning og indtjening, efter en implementeringstid på et par nye produkter.

På shipping, logistik og ejendomsside forventer vi for 2020 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		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
NETTOOMSÆTNING.....	1	421.380.860	419.071	9.458.511	10.187
Vareforbrug.....		-304.910.882	-300.479	0	0
Andre eksterne omkostninger.....	2	-43.817.059	-44.741	-3.689.822	-4.240
BRUTTORESULTAT.....		72.652.919	73.851	5.768.689	5.947
Personaleomkostninger.....	3	-49.142.147	-43.656	-2.365.607	-2.088
Af- og nedskrivninger.....		-5.607.490	-5.828	-814.258	-1.210
DRIFTSRESULTAT		17.903.282	24.367	2.588.824	2.649
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....		-3.916.471	14.725	6.155.316	30.469
Andre finansielle indtægter.....	4, 5	8.412.716	8.691	966.276	1.213
Andre finansielle omkostninger.....	5, 6	-6.372.644	-6.111	-1.067.304	-1.985
RESULTAT FØR SKAT.....		16.026.883	41.672	8.643.112	32.346
Skat af årets resultat.....	7	-6.784.481	-7.113	-574.030	-560
ÅRETS RESULTAT	8	9.242.402	34.559	8.069.082	31.786

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Udviklingsomkostninger.....		507.204	384	0	0
Goodwill.....		92.124	4.582	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		462.139	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	1.061.467	4.966	0	0
Grunde og bygninger.....		85.809.959	98.251	59.946.164	62.209
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		16.128.264	18.119	461.831	698
Indretning af lejede lokaler.....		577.057	808	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	10	102.515.280	117.178	60.407.995	62.907
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	123.917.528	125.046
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		2.988.274	19	0	0
Andre værdipapirer.....		305.841	2.326	224.993	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.770.300	10.014
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		9.059.100	3.209	0	0
Andre tilgodehavender.....		2.392.282	2.230	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	11	14.745.497	7.784	125.912.821	135.060
ANLÆGSAKTIVER.....		118.322.244	129.928	186.320.816	197.967
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		91.958.508	89.244	0	0
Forudbetalinger for varer.....		115.803	541	0	0
Varebeholdninger.....		92.074.311	89.785	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		47.938.695	53.434	161.014	1.726
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	964.712	1.403
Udskudte skatteaktiver.....	12	3.120.229	5.431	0	0
Andre tilgodehavender.....		6.981.275	5.085	477.306	1.009
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.943.567	0	1.943.806	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.582.674	378
Tilgodehavender.....		59.983.766	63.950	5.129.512	4.516
Likvide beholdninger.....		60.787.662	63.996	12.287.040	16.921
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		212.845.739	217.731	17.416.552	21.437
AKTIVER.....		331.167.983	347.659	203.737.368	219.404

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Aktiekapital.....	13	500.000	500	500.000	500
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	108.731.650	109.861
Reserve for udviklings- omkostninger.....		756.088	299	0	0
Overført overskud.....		138.024.650	135.734	30.049.088	26.172
Forslag til udbytte.....		6.000.000	8.000	6.000.000	8.000
Minoritetsinteresser.....		1.566.310	2.781	0	0
EGENKAPITAL.....		146.847.048	147.314	145.280.738	144.533
Hensættelse til udskudt skat.....	12	1.626.954	1.045	1.239.000	1.014
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	3.258.851	2.950
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.626.954	1.045	4.497.851	3.964
Gæld til realkreditinstitutter.....		39.532.251	42.192	25.180.666	27.615
Gæld til pengeinstitutter.....		8.560.709	11.904	0	0
Anden gæld.....		6.407.355	5.675	47.527	0
Leasingforpligtelser.....		0	132	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	14	54.500.315	59.903	25.228.193	27.615
Kortfristet del af langfristet gæld..	14	5.338.548	8.482	1.696.800	4.720
Gæld til pengeinstitutter.....		74.570.500	84.369	19.653.944	27.338
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		21.524.061	20.370	798.981	522
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	749.009	8.170
Skyldig selskabsskat.....		3.570.656	4.162	0	187
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.665.510	180
Anden gæld.....		23.189.901	21.974	4.166.342	2.175
Periodeafgrænsningsposter.....	15	0	40	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser....	128.193.666	139.397	28.730.586	43.292	
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		182.693.981	199.300	53.958.779	70.907
PASSIVER.....		331.167.983	347.659	203.737.368	219.404
 Eventualposter mv.	16				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
 Nærtstående parter	18				
 Afledte finansielle instrumenter	19				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019...	500.000	299.385	135.733.674	8.000.000	2.780.777	147.313.836
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....					-156.903	-156.903
Betalt udbytte.....				-8.000.000	-2.246.100	-10.246.100
Valutakursreguleringer.....			678.597		15.216	693.813
Overførsel til/fra andre poster.....		456.703	-456.703			
Forslag til resultatdisponering.....			2.069.082	6.000.000	1.173.320	9.242.402
Egenkapital 31. december 2019.....	500.000	756.088	138.024.650	6.000.000	1.566.310	146.847.048

Moderselskabet						
	Aktiekapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2019.....	500.000	109.860.861	26.172.198	8.000.000	144.533.059	
Betalt udbytte.....				-8.000.000	-8.000.000	
Valutakursreguleringer.....		678.597			678.597	
Forslag til resultatdisponering.....		-1.807.808	3.876.890	6.000.000	8.069.082	
Egenkapital 31. december 2019.....	500.000	108.731.650	30.049.088	6.000.000	145.280.738	

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2019 kr.	2018 tkr.
Årets resultat	9.242.402	34.559
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.982.543	5.956
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-375.053	-226
Resultat af associerede selskaber.....	1.581.428	0
Resultat af datterselskaber.....	2.335.043	-14.725
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.784.481	7.113
Øvrige reguleringer.....	126.773	-845
Betalt selskabsskat.....	-6.424.520	-3.880
Ændring i varebeholdninger.....	-2.289.427	-10.730
Ændring i tilgodehavender.....	3.440.600	-10.358
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	2.918.060	-481
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	23.322.330	6.383
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-751.239	-68
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.124.024	-20.580
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.054.449	21.035
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-2.535.600	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	2.323.485	0
Ændringer på langfristede udlån og værdipapirer.....	-6.237.420	9.088
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-7.270.349	9.475
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	0	18.234
Afdrag på lån.....	-9.096.721	-15.557
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-10.246.100	-4.892
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	9.881.263	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-9.461.558	-2.215
ÆNDRING I LIKVIDER.....	6.590.423	13.643
Likvider 1. januar.....	-20.373.261	-34.016
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-13.782.838	-20.373
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	60.787.662	63.996
Gæld til pengeinstitutter.....	-74.570.500	-84.369
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-13.782.838	-20.373

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.	
Nettoomsætning					1
Segmentoplysninger (geografi)					
Salg indland.....	128.326.950	143.790	8.324.511	9.087	
Salg udland.....	293.053.910	275.281	1.134.000	1.100	
	421.380.860	419.071	9.458.511	10.187	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
Byggematerialer.....	353.064.041	347.536	0	0	
Shipping & spedition.....	61.434.389	64.452	0	0	
Udlejning.....	6.882.430	7.083	5.774.011	6.211	
Management fees.....	0	0	3.684.500	3.976	
	421.380.860	419.071	9.458.511	10.187	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	497.000	497	79.000	79	
Andre ydelser.....	320.000	442	28.312	86	
	817.000	939	107.312	165	
Personaleomkostninger					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 84 (2018: 81) Moderselskabet: 4 (2018: 4)					
Løn og gager.....	40.398.009	35.600	1.993.094	1.785	
Pensioner.....	3.176.191	2.633	262.864	210	
Andre omkostninger til social sikring.....	3.649.174	3.080	32.085	28	
Andre personaleomkostninger.....	1.918.773	2.343	77.564	65	
	49.142.147	43.656	2.365.607	2.088	
Vederlag til ledelsen.....	875.062	921	875.062	921	
	875.062	921	875.062	921	
Andre finansielle indtægter					4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	281.911	950	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	8.412.716	8.691	684.365	263	
	8.412.716	8.691	966.276	1.213	

NOTER

Note

Særlige poster

5

Der er i regnskabsåret omkostningsført negative netto kursreguleringer på ca. 2.808 tkr. for koncernen vedrørende kursomregning af udlån og likvider i norske kroner til danske kroner.

For moderselskabet udgør kursreguleringerne en indtægt på ca. 416 tkr.

Kursreguleringerne er indtægts- henholdsvis udgiftsført under regnskabsposterne 'Andre finansielle indtægter' og 'Andre finansielle omkostninger'.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.	
Andre finansielle omkostninger					6
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	80	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.372.644	6.111	1.067.304	1.905	
	6.372.644	6.111	1.067.304	1.985	
Skat af årets resultat					7
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.834.047	4.481	349.030	199	
Regulering af udskudt skat.....	2.950.434	2.632	225.000	361	
	6.784.481	7.113	574.030	560	
Forslag til resultatdisponering					8
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	8.000	6.000.000	8.000	
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode....	0	0	-1.807.808	30.423	
Overført resultat.....	2.069.082	23.786	3.876.890	-6.637	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.173.320	2.773	0	0	
	9.242.402	34.559	8.069.082	31.786	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Udviklings- omkostninger	Goodwill	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger
Kostpris 1. januar 2019.....	799.905	10.663.084	0
Tilgang.....	289.100	106.297	462.139
Afgang.....	0	-8.332.852	0
Kostpris 31. december 2019.....	1.089.005	2.436.529	462.139
Afskrivninger 1. januar 2019.....	416.078	6.080.019	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-3.749.787	0
Årets afskrivninger	165.723	14.173	0
Afskrivninger 31. december 2019.....	581.801	2.344.405	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	507.204	92.124	462.139

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af LED produkter. Endnu ikke færdiggjorte udviklingsprojekter forløber som planlagt, og forventes klar til salg i det kommende regnskabsår. På koncernens øvrige udviklingsprojekter, har der siden færdiggørelsen været en fornuftig ordreindgang herpå. Salget forventes stigende de kommende regnskabsår.

Materielle anlægsaktiver

10

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019.....	114.441.637	37.840.867	6.170.851
Valutakursregulering.....	441.805	424.385	0
Tilgang.....	230.314	1.800.911	92.799
Afgang.....	-1.605.295	-1.314.023	-563.998
Afgang ved salg af virksomheder.....	-12.917.277	0	0
Kostpris 31. december 2019.....	100.591.184	38.752.140	5.699.652
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	16.192.566	19.720.942	5.363.147
Valutakursregulering.....	111.724	214.592	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.313.043	-1.003.946	-563.998
Årets afskrivninger	1.789.978	3.692.288	323.446
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	14.781.225	22.623.876	5.122.595
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	85.809.959	16.128.264	577.057
Finansielle leasingaktiver.....		3.188	

NOTER

	Moderselskabet		Note
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Materielle anlægsaktiver (fortsat)			10
Kostpris 1. januar 2019.....	69.114.888	991.910	
Tilgang.....	230.314	24.000	
Afgang.....	-1.605.295	-417.655	
Kostpris 31. december 2019.....	67.739.907	598.255	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	6.907.920	293.484	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-235.976	-267.271	
Årets afskrivninger	1.121.799	110.211	
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	7.793.743	136.424	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	59.946.164	461.831	
Finansielle anlægsaktiver			11
	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2019.....	18.717	2.311.455	
Valutakursregulering.....	33.950	20.630	
Overførsel.....	4.518.500	-4.518.500	
Tilgang.....	0	2.477.393	
Kostpris 31. december 2019.....	4.571.167	290.978	
Opskrivninger 1. januar 2019.....	0	14.839	
Årets opskrivninger	-1.377.360	24	
Opskrivninger 31. december 2019.....	-1.377.360	14.863	
Afskrivninger på goodwill.....	205.533	0	
Afskrivninger på goodwill 31. december 2019.....	205.533	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	2.988.274	305.841	
	Koncernen		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2019.....	3.209.277	2.230.332	
Valutakursregulering.....	83.703	18.438	
Tilgang.....	5.766.120	195.093	
Afgang.....	0	-51.581	
Kostpris 31. december 2019.....	9.059.100	2.392.282	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	9.059.100	2.392.282	

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

	Morderselskabet		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2019.....	15.185.878	0	14.612.615
Valutakursregulering.....	0	0	164.645
Tilgang.....	0	224.993	0
Afgang.....	0	0	-8.406.960
Kostpris 31. december 2019.....	15.185.878	224.993	6.370.300
Opskrivninger 1. januar 2019.....	113.610.648	0	0
Valutakursregulering.....	678.597	0	0
Udloddet resultat	-8.000.000	0	0
Årets opskrivninger	6.155.316	0	0
Andre reguleringer.....	-3.712.911	0	0
Opskrivninger 31. december 2019.....	108.731.650	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	3.749.787	0	4.600.000
Tilbageførte afskrivninger på goodwill.....	-3.749.787	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	0	0	4.600.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	123.917.528	224.993	1.770.300

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
B.M. Corporation A/S, Aalborg.....	99.839.497	9.202.789	100,00 %
BM Corporation Danmark A/S, Aalborg.....	10.034.972	61.997	100,00 %
BMC Trading AS (Tønsberg), Norge.....	15.313.558	-3.842.556	100,00 %
HMH Cement AS, Norge.....	3.542.901	-407.517	100,00 %
SLP Mandal AS, Norge.....	323.660	365.455	100,00 %
SLP Harstad AS, Norge.....	-1.350.664	-25.813	100,00 %
SLP Bergen AS, Norge.....	-257.214	-10.152	100,00 %
Scan-Shipping Bergen AS, Norge.....	21.580.574	12.344.696	75,00 %
Global Product Group AS, Norge.....	-1.232.319	11.887	90,00 %
Scan International Spedition A/S, Aalborg...	2.223.028	-18.449	59,00 %
Rederiet Scan-Fjord AS, Norge.....	-3.483.419	-3.461.406	81,33 %
SFP af 2016 A/S, Aalborg.....	-6.272.056	-1.471	100,00 %
GF Inveco Norge AS, Norge.....	22.555.789	-3.271.967	100,00 %
BMC Inveco-Spain S.L, Spanien.....	517.290	12.801	100,00 %
Inveco USA, Inc., USA.....	1.422.800	-470.219	100,00 %
Lite A/S, Nørresundby.....	-10.558.167	-483.524	75,00 %
Lite Norge AS, Norge.....	-7.717.085	-1.719.977	60,00 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
BMC AS Svelvik (fællesledet), Norge.....	5.776.683	-35.012	33,33 %
Skarholmen Næringspark AS (fællesledet), Norge.....	-6.608.126	-377.309	50,00 %
Norwest Ship Management AS, Norge.....	4.975.678	-6.115.678	22,50 %

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

12

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 kr.	2018 tkr.	2019 kr.	2018 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	214.000	84	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	1.430.205	1.854	1.265.000	1.062
Omsætningsaktiver.....	-524.231	-566	0	0
Gældsforpligtelser.....	-54.692	-40	-24.000	-25
Skattemæssigt underskud.....	-2.558.557	-5.718	-2.000	-23
	-1.493.275	-4.386	1.239.000	1.014
Udskudt skat / skatteaktiv 1. januar:	4.386.150	6.970	1.014.000	653
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-2.934.689	-2.547	225.000	361
Kursreguleringer.....	41.814	-37	0	0
Udskudt skat / skatteaktiv 31. december.....	1.493.275	4.386	1.239.000	1.014
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	3.120.229	5.431	0	0
Udskudt skat (passiver).....	1.626.954	1.045	1.239.000	1.014
	1.493.275	4.386	1.239.000	1.014

Koncernens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 3.120 tkr. Skatteaktivet vedrører hovedsageligt skattemæssige fremførte underskud. Koncernledelsen forventer udnyttelse af skatteaktivet indenfor de næstkommende 3-5 regnskabsår ved positive resultater.

	2019 kr.	2018 tkr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 1.000 stk. a nom. 500 kr.....	500.000	500
	500.000	500

13

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

14

	Koncernen				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	41.509.051	1.976.800	22.971.000	44.247.393	2.054.929
Gæld til pengeinstitutter.....	11.898.818	3.338.109	0	18.242.308	6.338.741
Anden gæld.....	6.407.355	0	6.407.355	5.675.362	0
Leasingforpligtelser.....	23.639	23.639	0	220.214	88.565
	59.838.863	5.338.548	29.378.355	68.385.277	8.482.235
	Moderselskabet				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	26.877.466	1.696.800	19.610.000	29.335.803	1.719.900
Gæld til pengeinstitutter.....	0	0	0	3.000.000	3.000.000
Anden gæld.....	47.527	0	47.527	0	0
	26.924.993	1.696.800	19.657.527	32.335.803	4.719.900

Periodeafgrænsningsposter

15

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

NOTER

Note

Eventualposter mv.

16

Eventualaktiver

Moderselskabet er part i verserende stævning mod tidligere lejetager i én af moderselskabets ejendomme. Lejetager er udflyttet midt i en uopsigelighedsperiode. Krav fremsat om betaling af fraflytningskrav, pligt til løbende vedligeholdelse, pligt til reetablering efter fraflytning, krav om lejebetaling i den aftalte uopsigelighedsperiode og indfrielse af indgået låneaftale. Sagen er pt. midt i processkrifter, og der er for nuværende usikkerhed om hvor vi lander beløbsmæssigt, og om sagen når at procederes i retten i 2020.

Eventualforpligtelser

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 2020. Dattervirksomheden B.M. Corporation A/S har givet tilsagn om finansiering af driften i dennes dattervirksomhed SFP af 2016 A/S i 2020.

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 72.286 tkr.

Husleje- og lejeforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og lejekontrakter med årlig leje på 9.639 tkr.

Enkelte husleje- og lejekontrakter indeholder uopsigelighedsperioder. Uopsigelighedsperioderne er mellem 5-74 måneder, og forpligtelsen i uopsigelighedsperioderne udgør samlet 10.999 tkr.

Øvrige husleje- og lejekontrakter kan opsiges med 3-12 måneders varsel.

Leasingkontrakter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig ydelse på 1.312 tkr. Leasingkontrakternes restløbetid er på 5-54 måneder og med en samlet restleasingydelse på 2.168 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Koncernens danske sambeskattede selskaber har pr. balancedagen en tilgodehavende skat, som udgør 1.944 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.....	67.791	55.403	59.666	52.057

NOTER**Note****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.

Afledte finansielle instrumenter

19

Koncernen har indgået en valutaswapaftale omkring salg/køb DKK/NOK. I forhold til valutakursen på NOK pr. 31. december 2019 har kontrakten en positiv værdi på 2.342 tkr. Kursgevinsten er indregnet i resultatopgørelsen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for GF Inveco A/S for 2019 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 eliminerings 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien 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 på anskaffelsestidspunktet.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings 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 dattervirksomheder 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 - 10 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Ved køb af virksomheder anvendes 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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der normalt udgør 5 - 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af fordelenes levetid tilknyttet erhvervelse heraf.

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

Lån måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

Andre værdipapirer omfatter værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse værdipapirer måles i balancen til dagsværdi. I tilfælde af, at dagsværdien for et aktiv ikke kan konstateres, måles aktivet i balancen til kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

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.