

# Bühlmann Holding ApS

Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV


CVR-nr. 32 66 36 80



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. april 2017

Dirigent:



.....  
Anemette Bühlmann

**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bühlmann Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

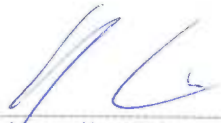
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 20. april 2017  
Direktion:



Anemette Bühlmann



Danni Bühlmann

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bühlmann Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bühlmann Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 konklusion 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 den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 20. april 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp  
statsaut. revisor

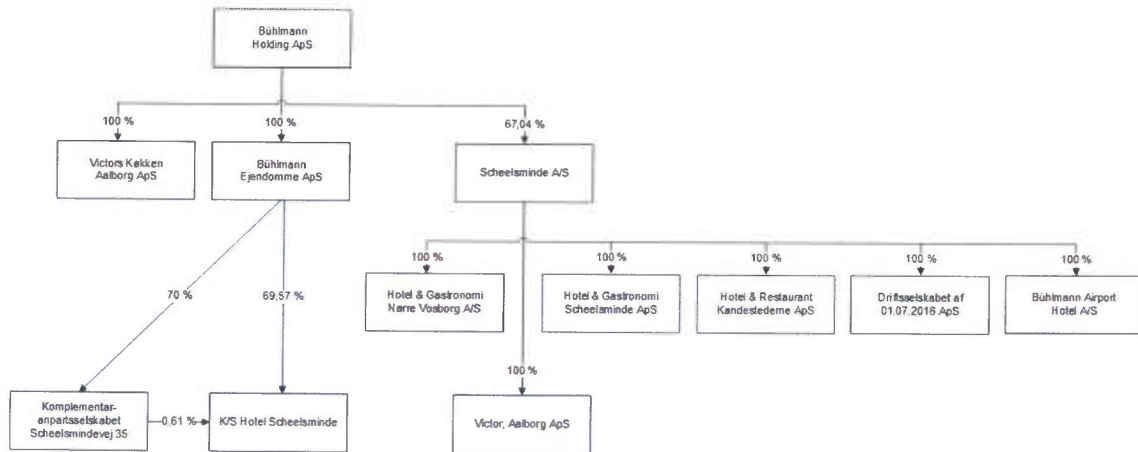
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Bühlmann Holding ApS
Adresse, postnr., by	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV
CVR-nr.	32 66 36 80
Stiftet	30. december 2009
Hjemstedskommune	Aalborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Anemette Bühlmann Danni Bühlmann
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	40.620	38.677	32.800	-2
Resultat af primær drift	5.441	5.668	3.414	-2
Resultat af finansielle poster	-1.344	-1.679	-1.841	-18
<b>Årets resultat</b>	<b>3.251</b>	<b>3.814</b>	<b>1.708</b>	<b>1.603</b>
<b>Balancesum</b>				
Balancesum	62.830	59.944	57.145	2.642
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	46.152	44.137	44.200	0
<b>Egenkapital</b>	<b>6.031</b>	<b>4.198</b>	<b>2.045</b>	<b>1.695</b>
<b>Pengestrøm</b>				
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	6.395	6.365	993	91
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-3.210	-674	-1.497	0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-2.301	-1.339	1.395	-98
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>884</b>	<b>4.352</b>	<b>891</b>	<b>-7</b>
<b>Nøgletal</b>				
Afkast af den investerede kapital	14,0 %	15,0 %	19,2 %	0,0 %
Soliditetsgrad	9,6 %	7,0 %	3,6 %	64,2 %
Egenkapitalforrentning inkl. minoritetsinteresser	21,8 %	30,5 %	27,7 %	64,2 %
Egenkapitalforrentning	37,8 %	72,2 %	44,4 %	94,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	154	146	131	0

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at drive hotel- og restaurationsvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed samt eje fast ejendom og handel med værdipapirer.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat af primær drift udgør 5.441 t.kr., og årets resultat udgør 3.251 t.kr., mens egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 15.528 t.kr. pr. 31. december 2016.

#### Forventet udvikling

Der forventes et resultat for 2017 på niveau med 2016.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2016.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	<b>Bruttofortjeneste</b>	40.620	38.677	-3	0
2	Personaleomkostninger	-34.111	-32.047	0	0
	Afskrivninger	-1.068	-962	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	5.441	5.668	-3	0
	Indtægter af kapitalandele	0	0	1.959	2.269
	Regulering til dagsværdi	0	392	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	5.441	6.060	1.956	2.269
3	Finansielle indtægter	142	210	0	4
4	Finansielle omkostninger	-1.486	-1.889	-29	-25
	<b>Resultat før skat</b>	4.097	4.381	1.927	2.248
	Skat af årets resultat	-846	-567	7	5
	<b>Årets resultat</b>	3.251	3.814	1.934	2.253
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.317	-1.561	0	0
	<b>Bühlmann Holding ApS-koncernens andel af årets resultat</b>	1.934	2.253	1.934	2.253

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
		<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>			
6	Investeringsejendomme	41.774	40.000	0	0
	Øvrige grunde og bygninger	750	1.363	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.790	1.002	0	0
	Driftsmateriel og inventar	1.838	1.772	0	0
		<u>46.152</u>	<u>44.137</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.403	5.266
	Andre værdipapirer og kapitalandele	33	0	33	0
	Deposita	1.115	1.290	0	0
		<u>1.148</u>	<u>1.290</u>	<u>6.436</u>	<u>5.266</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>47.300</b>	<b>45.427</b>	<b>6.436</b>	<b>5.266</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	Varebeholdninger	1.971	1.794	0	0
		<u>1.971</u>	<u>1.794</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg	4.139	4.352	0	0
	Selskabsskat	85	6	3	6
	Periodeafgrænsningsposter	286	257	0	0
	Andre tilgodehavender	2.078	1.977	0	0
	Sambeskatningsbidrag	0	0	7	2
8	Udskudte skatteaktiver	0	125	0	0
		<u>6.588</u>	<u>6.717</u>	<u>10</u>	<u>8</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	844	763	0	0
	Likvide beholdninger	6.127	5.243	10	0
	Omsætningsaktiver i alt	<u>15.530</u>	<u>14.517</u>	<u>20</u>	<u>8</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>62.830</b>	<b>59.944</b>	<b>6.456</b>	<b>5.274</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
				125	125
		125	125	125	125
		5.803	3.972	730	858
				5.073	3.114
		0	0		
		103	101	103	101
		<b>6.031</b>	<b>4.198</b>	<b>6.031</b>	<b>4.198</b>
		<b>9.497</b>	<b>10.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Udskudt skat	353	0	0	0
		<b>353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Realkreditinstitutter	22.653	14.984	0	0
	Kreditinstitutter	0	900	0	0
	Anden gæld	10.754	13.744	0	0
		<b>33.407</b>	<b>29.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter	1.383	2.176	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	292	3.515	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.352	3.046	0	0
	Anden gæld	0	0	180	911
	Periodeafgrænsningsposter	8.467	7.206	245	165
		48	20	0	0
		<b>13.542</b>	<b>15.963</b>	<b>425</b>	<b>1.076</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.949</b>	<b>45.591</b>	<b>425</b>	<b>1.076</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>62.830</b>	<b>59.944</b>	<b>6.456</b>	<b>5.274</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 11 Sikkerhedsstillelser  
 12 Nærtstående parter

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern			
	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	125	1.820	100	2.045
Udloddet udbytte	0	0	-100	-100
Overført via resultatdisponering	0	2.152	101	2.253
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>125</b>	<b>3.972</b>	<b>101</b>	<b>4.198</b>
Udloddet udbytte	0	0	-101	-101
Overført via resultatdisponering	0	1.831	103	1.934
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>125</b>	<b>5.803</b>	<b>103</b>	<b>6.031</b>

t.kr.	Modervirksomhed				
	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	125	1.717	103	100	2.045
Udloddet udbytte	0	0	0	-100	-100
Overført via resultatdisponering	0	1.397	755	101	2.253
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>125</b>	<b>3.114</b>	<b>858</b>	<b>101</b>	<b>4.198</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	-101	-101
Overført via resultatdisponering	0	1.959	-128	103	1.934
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>125</b>	<b>5.073</b>	<b>730</b>	<b>103</b>	<b>6.031</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Resultat af primær drift	5.441	5.668
	Afskrivninger	1.068	962
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-175	65
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	6.334	6.695
14	Ændring i driftskapital	1.855	1.349
	Pengestrøm fra primær drift	8.189	8.044
	Renteindtægter, betalt	142	210
	Renteomkostninger, betalt	-1.486	-1.889
	Pengestrøm fra ordinær drift	6.845	6.365
	Betalt selskabsskat	-450	0
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>6.395</b>	<b>6.365</b>
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-33	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.677	-899
	Salg af materielle anlægsaktiver	500	225
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-3.210</b>	<b>-674</b>
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	0	-1.636
	Optagelse af lån	2.986	0
	Regulering til dagsværdi, gældsforpligtelser	0	392
	Ændring af gæld til kreditinstitutter	-3.223	5
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-2.064	-100
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.301</b>	<b>-1.339</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>884</b>	<b>4.352</b>
	Likvider, primo	5.243	891
	Likvider, ultimo	6.127	5.243

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten omfatter koncernregnskabet og årsregnskabet for Bühlmann Holding ApS. I koncernregnskabet indgår de tilknyttede virksomheder som vist i koncernoversigten.

Årsrapporten for Bühlmann Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Unoterede kapitalandele
3. Gæld vedrørende investeringsejendomme

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Koncernen har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Punkt 2: Unoterede kapitalandele måles fremover til kostpris, hvor de tidligere blev målt til dagsværdi. Koncernen har valgt overgangslempelsen til ÅRL § 37, hvor det tillades at anvende seneste dagsværdi før implementering af ændringsloven som en ny kostpris.

Punkt 3: Gæld til finansiering af investeringsejendomme måles fremover til amortiseret kostpris. Tidligere blev gælden målt til dagsværdi. Ændringen foretages alene med fremadrettet virkning som følge af lempelsesbestemmelsen for denne ændring.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, er bestyrelsens og direktionens aflønning sammendraget.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bühlmann Holding ApS og dattervirksomheder, hvori Bühlmann Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, eksterne omkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

##### Andre eksterne omkostninger

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

##### Personaleomkostninger

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

##### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i tilknyttede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivninger på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Bühlmann Holding ApS-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

##### *Investeringsejendomme*

Koncernens investeringsejendom måles til dagsværdi. Ved opgørelse af dagsværdi pr. 31. december 2016 har ledelsen foretaget en systematisk vurdering af ejendommen under hensyntagen til beliggenhed, vedligeholdelsesstand, lejeaftaler, renteniveau m.v.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver - bortset fra grunde - en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer føres via resultatopgørelsen under posten "Regulering til dagsværdi".

##### *Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar*

Materielle anlægsaktiver, der omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, måles ved første indregning til kostpris. Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	20-40 år
Indretning af lejede lokaler	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspri- sen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostnin- ger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fra- drag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang, det er uerholdeligt. Beløb herudover ind- regnes under posten hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtigelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under henholdsvis finansielle anlægsaktiver og omsæt- ningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer samt unoterede værdipapirer og kapitalandele. Børs- noterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen, svarende til børskurs. Unoterede værdipa- pirer og kapitalandele måles til kostpris.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktiv- gruppen.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostpri- sen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesom- kostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Andre tilgodehavender opført under finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita, som måles til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Foreslået udbytte*

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

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

#### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

##### Nøgletal

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>2 Personaleomkostninger</b>					
<i>Personaleomkostninger er opgjort således:</i>					
Lønninger	30.575	28.623	0	0	
Pensioner	2.250	2.063	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	424	423	0	0	
Andre personaleomkostninger	862	938	0	0	
	<u>34.111</u>	<u>32.047</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Direktion og bestyrelse	1.598	1.307	0	0	
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	<u>154</u>	<u>146</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>3 Finansielle indtægter</b>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	4	
Andre finansielle indtægter	142	210	0	0	
	<u>142</u>	<u>210</u>	<u>0</u>	<u>4</u>	
<b>4 Finansielle omkostninger</b>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	6	1	
Andre finansielle omkostninger	1.486	1.889	23	24	
	<u>1.486</u>	<u>1.889</u>	<u>29</u>	<u>25</u>	
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>					
		Koncern			
t.kr.	Investe- ringsej- domme	Øvrige grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	40.000	6.224	3.373	9.668	59.265
Tilgang	1.774	0	1.264	639	3.677
Afgang	0	-674	-1.001	-256	-1.931
Kostpris 31. december 2016	<u>41.774</u>	<u>5.550</u>	<u>3.636</u>	<u>10.051</u>	<u>61.011</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	0	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2016	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	0	4.861	2.366	7.902	15.129
Afskrivninger	0	20	481	567	1.068
Afgang	0	-81	-1.001	-256	-1.338
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	<u>0</u>	<u>4.800</u>	<u>1.846</u>	<u>8.213</u>	<u>14.859</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u>41.774</u>	<u>750</u>	<u>1.790</u>	<u>1.838</u>	<u>46.152</u>
Afskrives over		<u>20-40 år</u>	<u>5-7 år</u>	<u>3-10 år</u>	

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, jf. reglerne i årsregnskabslovens § 38.

#### Opgørelse af dagsværdi

Dagsværdien af investeringsejendomme er opgjort for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år korrigeret for udsving, der har karakter af enkeltstående begivenheder. Dette korrigerede budget udtrykker et "normaliseret" driftsresultat og anvendes sammen med et relevant afkastkrav til at beregne dagsværdien efter en afkastbaseret model.

Afkastkravet er fastsat af ledelsen, og den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til tidligere år.

#### Centrale forudsætninger for den opgjorte dagsværdi

Selskabet værdiansætter investeringsejendomme til dagsværdi. Den anvendte forrentningsfaktor udgør 7,00 % for hotelejendomme.

#### Følsomhedsanalyse

For at illustrere følsomheden og effekten ved ændringer i forrentningsfaktorerne på selskabets investeringsejendomme i 2016 er i nedenstående matrix vist værdi af ejendomme, egenkapital og resultat før skat ved ændringer på +/- 0,25 %.

t.kr.	-0,25 %	Anvendt	+0,25 %
Værdi af ejendomme	43.259	41.774	40.276
Egenkapital	7.189	6.031	4.862
Resultat før skat	3.419	1.934	436

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.280	1.280
Tilgang	50	0
Kostpris 31. december	1.330	1.280
Værdireguleringer 1. januar	3.986	1.717
Udloddet udbytte	-872	0
Årets resultat	1.959	2.269
Værdireguleringer 31. december	5.073	3.986
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.403</b>	<b>5.266</b>

Navn	Adresse	Stemme- og ejerandel
Scheelsminde A/S	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	67,04 %
Bühlmann Ejendomme ApS	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	100 %
Victors Køkken Aalborg ApS	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	100 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 8 Udskudt skat

Hensat forpligtelse vedrørende udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende skattemæssige underskud samt materielle anlægsaktiver.

Det er ledelsens forventning, at de skattemæssige underskud kan anvendes inden for en periode på 3-5 år.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat 1. januar	-125	-771	0	7
Årets regulering af udskudt skat	478	646	0	-7
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>353</b>	<b>-125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Koncernen

Herudover har koncernen et skatteaktiv på 229 t.kr. (2015: 229 t.kr.). Aktivet er bogført i balancen til 0 kr. Det ikke-bogførte skatteaktiv vedrører skattemæssige særunderskud.

#### 9 Gæld til realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter

Gældsforpligtelserne fordeles således:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>Realkreditinstitutter</b>				
Langfristet	22.653	14.984	0	0
Kortfristet	1.042	999	0	0
	<b>23.695</b>	<b>15.983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter og anden gæld</b>				
Langfristet	10.754	14.644	0	0
Kortfristet	341	1.177	0	0
	<b>11.095</b>	<b>15.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.790</b>	<b>31.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gældsforpligtelserne fordeles således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	33.407	29.628	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	1.383	2.176	0	0
	<b>34.790</b>	<b>31.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	24.313	16.175	0	0

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Modervirksomhed

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelser over for SKAT udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2016.

##### Koncern

I Hotel & Gastronomi Nørre Vosborg A/S er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpagtningsafgiften er omsætningsbestemt. Forpagtningsafgiften udgør 375 t.kr. pr. 31. december 2016.

I Hotel & Gastronomi Scheelsminde ApS er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpagtningsafgiften er omsætningsbestemt. Forpagtningsafgiften udgør 1.800 t.kr. pr. 31. december 2016.

I Hotel & Restaurant Kandestederne ApS er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 1 måneds varsel. Forpagtningsafgiften er omsætningsbestemt. Forpagtningsafgiften udgør 570 t.kr. pr. 31. december 2016.

I Bühlmann Airport Hotel A/S er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 7 år og 9 måneders varsel. Forpagtningsafgiften er omsætningsbestemt. Forpagtningsafgiften udgør 15.776 t.kr. pr. 31. december 2016.

I Victor, Aalborg ApS er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpagtningsafgiften udgør 195 t.kr. pr. 31. december 2016.

Der er indgået leasingaftale med en samlet forpligtelse på 465 t.kr. pr. 31. december 2016.

#### 11 Sikkerhedsstillelser

##### Modervirksomhed

Bühlmann Holding ApS hæfter solidarisk sammen med Scheelsminde A/S, Hotel & Gastronomi Scheelsminde ApS, Driftsselskabet af 01.07.2016 ApS, Hotel & Restaurant Kandestederne ApS, Hotel & Gastronomi Nørre Vosborg A/S, Victor, Aalborg ApS og Bühlmann Airport Hotel A/S for gæld til Sydbank, som pr. 31. december 2016 udgør 292 t.kr.

##### Koncern

Til sikkerhed for gæld til Nykredit A/S, som udgør 23.695 t.kr. pr. 31. december 2016, er der givet primær pant i fast ejendom med bogført værdi på 41.774 t.kr. pr. 31. december 2016.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der deponeret ejerpantebrev på nom. 2.680 t.kr. med sikkerhed i ejendom til bogført værdi på 41.774 t.kr. pr. 31. december 2016.

Til sikkerhed for mellemværende med Vækstfonden er der deponeret ejerpantebrev på nom. 8.500 t.kr. med sikkerhed i ejendom til bogført værdi på 41.774 t.kr. pr. 31. december 2016.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, som udgør 292 t.kr. pr. 31. december 2016, er der deponeret ejerpantebrev på nom. 400 t.kr. med sikkerhed i grunde og bygninger med en bogført værdi på 440 t.kr. pr. 31. december 2016.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, som udgør 286 t.kr. pr. 31. december 2016, er der givet pant i værdipapirdepoter med en bogført værdi på 480 t.kr. pr. 31. december 2016.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Nærtstående parter

Bühlmann Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Navn	Adresse	Stemme- og ejerandel
Scheelsminde A/S	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	67,04 %
Bühlmann Ejendomme ApS	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	100 %
Victors Køkken Aalborg ApS	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	100 %

##### Transaktioner med nærtstående parter

##### Modervirksomhed

t.kr.	2016	2015
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	4
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	6	1
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
Gæld til dattervirksomheder	180	911

Ud over udlodning af udbytte og renter på mellemregningen har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 2.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
<b>13 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	103	101
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.959	1.397
Overført resultat	-128	755
	<u>1.934</u>	<u>2.253</u>

t.kr.	Koncern	
	2016	2015
<b>14 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i deposita	175	0
Ændring i varebeholdninger	-177	124
Ændring i tilgodehavender	262	509
Ændring i leverandører og anden gæld	1.595	716
	<u>1.855</u>	<u>1.349</u>