

Bühlmann Holding ApS

Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV

CVR-nr. 32 66 36 80

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2019

Dirigent:



.....
Anemette Bühlmann



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bühlmann Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

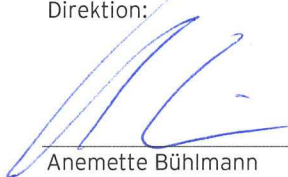
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 31. maj 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aalborg, den 31. maj 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp
statsaut. revisor
mne33198

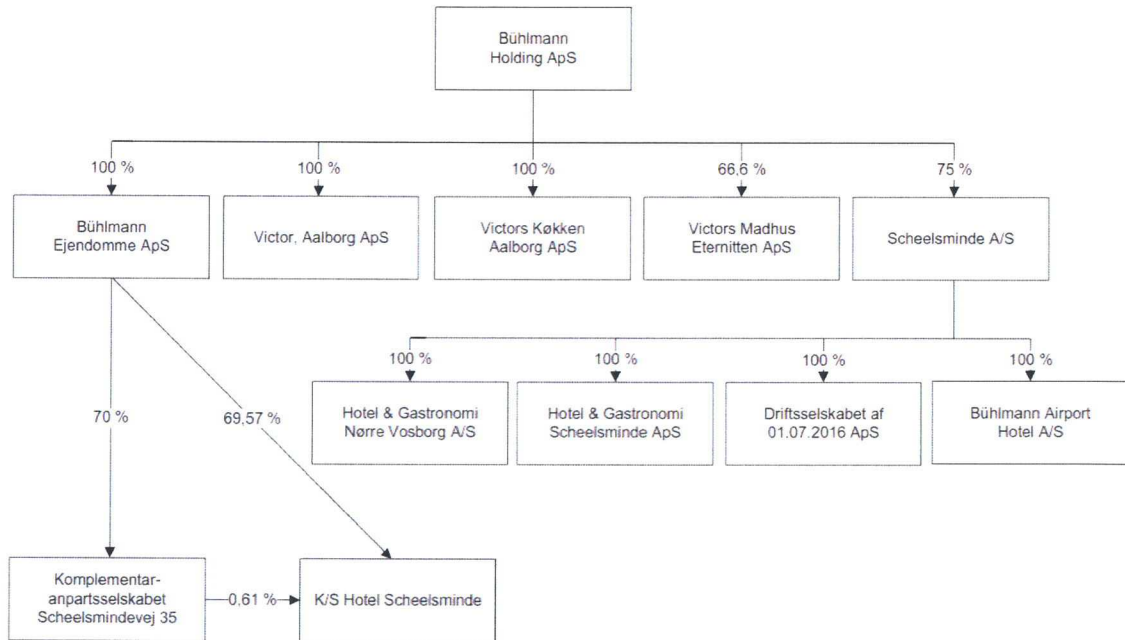
Ledelsesberetning

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
Bank	Sydbank A/S Østre Havnepromenade 26, st., 9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	41.728	42.430	39.758	38.677	32.800
Resultat af primær drift	4.685	3.192	5.441	5.668	3.414
Resultat af finansielle poster	-1.109	-1.512	-1.344	-1.679	-1.841
Årets resultat	3.626	1.283	3.251	3.814	1.708
Balancesum					
Balancesum	63.386	63.135	62.830	59.944	57.145
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	46.893	45.805	46.152	44.137	44.200
Egenkapital	8.652	6.431	6.031	4.198	2.045
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	846	3.559	6.395	6.365	993
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.311	-1.302	-3.210	-674	-1.497
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-242	-4.997	-2.301	-1.339	1.395
Pengestrøm i alt	-707	-2.740	884	4.352	891
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	13,2 %	7,8 %	14,0 %	15,0 %	19,2 %
Soliditetsgrad	13,6 %	10,2 %	9,6 %	7,0 %	3,6 %
Egenkapitalforrentning inkl. minoritetsinteresser	21,1 %	8,2 %	21,8 %	30,5 %	27,7 %
Egenkapitalforrentning	30,9 %	8,1 %	37,8 %	72,2 %	44,4 %

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

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 4.685 t.kr., og årets resultat udgør 3.626 t.kr., mens egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 18.707 t.kr. pr. 31. december 2018.

Forventet udvikling

Årets resultat anses som tilfredsstillende. Ledelsen forventer et lignende resultat i 2019.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsrapporten for 2018.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	Bruttofortjeneste	41.728	42.430	-42	-3
2	Personaleomkostninger	-35.763	-37.821	0	0
	Afskrivninger	-1.280	-1.417	0	0
	Resultat af primær drift	4.685	3.192	-42	-3
	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	0	0	2.352	527
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0	-33	0	-33
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	800	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	5.485	3.159	2.310	491
3	Finansielle indtægter	48	206	25	1
4	Finansielle omkostninger	-1.157	-1.718	-8	-1
	Resultat før skat	4.376	1.647	2.327	491
	Skat af årets resultat	-750	-364	0	12
	Årets resultat	3.626	1.283	2.327	503
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.299	-780	0	0
	Bühlmann Holding ApS-koncernens andel af årets resultat	2.327	503	2.327	503

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	45	57	0	0
	Erhvervede immaterielle rettigheder	41	54	0	0
		<u>86</u>	<u>111</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
7	Investeringsejendomme	42.928	41.774	0	0
	Øvrige grunde og bygninger	710	730	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.510	1.664	0	0
	Driftsmateriel og inventar	1.745	1.637	0	0
		<u>46.893</u>	<u>45.805</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	8.105	7.152
	Kapitalandele i associerede virksomheder	20	20	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	464	464	100	100
	Deposita	1.257	1.115	0	0
		<u>1.741</u>	<u>1.599</u>	<u>8.205</u>	<u>7.252</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>48.720</u>	<u>47.515</u>	<u>8.205</u>	<u>7.252</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger	2.732	2.558	0	0
		<u>2.732</u>	<u>2.558</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	6.489	6.923	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.140	0
	Selskabsskat	80	97	410	353
	Periodeafgrænsningsposter	530	312	0	0
	Andre tilgodehavender	2.155	2.343	85	15
	Sambeskatningsbidrag	0	0	0	12
		<u>9.254</u>	<u>9.675</u>	<u>1.635</u>	<u>380</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.680</u>	<u>3.387</u>	<u>24</u>	<u>90</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>14.666</u>	<u>15.620</u>	<u>1.659</u>	<u>470</u>
	AKTIVER I ALT	<u>63.386</u>	<u>63.135</u>	<u>9.864</u>	<u>7.722</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Anpartskapital	125	125	125	125
	Overført resultat	8.419	6.200	3.558	1.941
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.861	4.259
	Foreslået udbytte	108	106	108	106
	Egenkapital i alt	8.652	6.431	8.652	6.431
	Minoritetsinteresser	10.055	9.256	0	0
	Hensatte forpligtelser				
8	Hensættelse vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	176
9	Udskudt skat	879	461	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	879	461	0	176
10	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Realkreditinstitutter	21.196	22.296	0	0
	Anden gæld	6.662	7.071	0	0
		27.858	29.367	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.494	1.448	0	0
	Kreditinstitutter	2.221	394	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.239	3.337	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.113	794
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	89	311	89	311
	Anden gæld	7.899	12.130	10	10
		15.942	17.620	1.212	1.115
	Gældsforpligtelser i alt	43.800	46.987	1.212	1.115
	PASSIVER I ALT	63.386	63.135	9.864	7.722

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern					
	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital						
1. januar 2017	125	5.803	103	6.031	9.497	15.528
Udloddet udbytte	0	0	-103	-103	-659	-762
Overført via						
resultatdisponering	0	397	106	503	780	1.283
Andre værdiregulerin- ger af egenkapitalen	0	0	0	0	-362	-362
Egenkapital						
1. januar 2018	125	6.200	106	6.431	9.256	15.687
Udloddet udbytte	0	0	-106	-106	-500	-606
Overført via						
resultatdisponering	0	2.219	108	2.327	1.299	3.626
Egenkapital						
31. december 2018	125	8.419	108	8.652	10.055	18.707

t.kr.	Modervirksomhed				
	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	125	5.073	730	103	6.031
Udloddet udbytte	0	0	0	-103	-103
Overført via resultatdisponering	0	-814	1.211	106	503
Egenkapital 1. januar 2018	125	4.259	1.941	106	6.431
Udloddet udbytte	0	0	0	-106	-106
Overført via resultatdisponering	0	602	1.617	108	2.327
Egenkapital 31. december 2018	125	4.861	3.558	108	8.652

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2018	2017
	Resultat af primær drift	4.685	3.192
	Afskrivninger	1.280	1.417
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-232	0
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	5.733	4.609
15	Ændring i driftskapital	-3.463	729
	Pengestrøm fra primær drift	2.270	5.338
	Renteindtægter, betalt	48	206
	Renteomkostninger, betalt	-1.157	-1.718
	Pengestrøm fra ordinær drift	1.161	3.826
	Betalt selskabsskat	-315	-267
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	846	3.559
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-120
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.658	-128
	Salg af materielle anlægsaktiver	73	-1.054
	Salg af dattervirksomhed	274	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.311	-1.302
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.463	-3.975
	Ændring af gæld til kreditinstitutter	1.827	102
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-606	-762
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	0	-362
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-242	-4.997
	Årets pengestrøm	-707	-2.740
	Likvider, primo	3.387	6.127
	Likvider, ultimo	2.680	3.387

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 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er 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 udignes 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for branchen. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der af ledelsen er fastsat til 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Koncernens investeringsejendom måles til dagsværdi. Ved opgørelse af dagsværdi pr. 31. december 2018 har ledelsen foretaget en systematisk vurdering af ejendommen under hensyntagen til beliggenhed, vedligeholdelsesstand, lejeaftaler, renteniveau m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 revideres 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 aktiveres forventede brugstider:

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspriisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskostninger.

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 fradrag 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 indregnes under posten hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse 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 omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer samt unoterede værdipapirer og kapitalandele. Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen, svarende til børskurs. Unoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 henholdsvis 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 aktivgruppen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris.

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 acontoskatte.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
2 Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<i>Personaleomkostninger er opgjort således:</i>				
Lønninger	33.363	35.564	0	0
Pensioner	1.939	1.794	0	0
Andre omkostninger til social sikring	461	463	0	0
	<u>35.763</u>	<u>37.821</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Direktion og bestyrelse	<u>1.773</u>	<u>1.461</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	<u>109</u>	<u>117</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	8	1
Andre finansielle indtægter	48	206	17	0
	<u>48</u>	<u>206</u>	<u>25</u>	<u>1</u>

4 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	6	0
Andre finansielle omkostninger	1.157	1.718	2	1
	<u>1.157</u>	<u>1.718</u>	<u>8</u>	<u>1</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Goodwill	Erhvervede immaterielle rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2018	64	64	128
Tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2018	<u>64</u>	<u>64</u>	<u>128</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	7	10	17
Afskrivninger	12	13	25
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	<u>19</u>	<u>23</u>	<u>42</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>45</u>	<u>41</u>	<u>86</u>
Afskrives over	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				I alt
	Investeringsejendomme	Øvrige grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2018	43.513	5.550	4.229	10.512	63.804
Tilgang	353	0	495	810	1.658
Afgang	0	0	-34	-686	- 720
Kostpris 31. december 2018	43.866	5.550	4.690	10.636	64.742
Værdireguleringer 1. januar 2018	-1.738	0	0	0	-1.738
Årets opskrivning	800	0	0	0	800
Værdireguleringer 31. december 2018	-938	0	0	0	-938
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	0	4.820	2.565	8.875	16.260
Afskrivninger	0	20	621	614	1.255
Afgang	0	0	-6	-598	
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	0	4.840	3.180	8.891	16.911
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	42.928	710	1.510	1.745	46.893
Afskrives over		20-40 år	5-10 år	3-10 år	

7 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 6,75 % for hotelejendomme.

Følsomhedsanalyse

For at illustrere følsomheden og effekten ved ændringer i forrentningsfaktorerne på selskabets investeringsejendomme i 2018 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	44.680	42.928	41.382
Egenkapital	29.612	28.245	27.039
Resultat før skat	4.759	3.006	1.460

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.kr.	Modervirksomhed	
	2018	2017
Kostpris 1. januar	2.717	1.330
Tilgang	34	1.387
Kostpris 31. december	2.751	2.717
Værdireguleringer 1. januar	4.259	5.073
Udloddet udbytte	-1.750	-1.341
Årets resultat	2.364	1.030
Elimineret koncernintern avance	0	-497
Afskrivning goodwill	-12	-6
Værdireguleringer 31. december	4.861	4.259
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.612	6.976
Præsenteret således:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.105	7.152
Modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-493	0
Hensættelse vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-176
	7.612	6.976

Navn	Adresse	Stemme- og ejerandel
Scheelsminde A/S	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	75 %
Bühlmann Ejendomme ApS	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	100 %
Victors Køkken Aalborg ApS	Harald Jensens Vej 9, 9000 Aalborg	100 %
Victor, Aalborg ApS	Carl Klitgaards Vej 5, 9400 Nørresundby	100 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

9 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	
	2018	2017	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	461	353	0	0
Årets regulering af udskudt skat	418	108	0	0
Udskudt skat 31. december	879	461	0	0

Koncernen

Herudover har koncernen et skatteaktiv på 138 t.kr. (2017: 119 t.kr.). Aktivet er bogført i balancen til 0 kr. Det ikke-bogførte skatteaktiv vedrører skattemæssige særunderskud.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Gæld til realkreditinstitutter og andre kreditinstitutter

Gældsforpligtelserne fordeles således:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Realkreditinstitutter				
Langfristet	21.196	22.296	0	0
Kortfristet	1.103	1.084	0	0
	<u>22.299</u>	<u>23.380</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kreditinstitutter og anden gæld				
Langfristet	6.662	7.071	0	0
Kortfristet	391	364	0	0
	<u>7.053</u>	<u>7.435</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>29.352</u>	<u>30.815</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Gældsforpligtelserne fordeles således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	27.858	29.367	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	1.494	1.448	0	0
	<u>29.352</u>	<u>30.815</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	<u>21.574</u>	<u>23.273</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

11 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 2018.

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 2018.

I Hotel & Gastronomi Scheelsminde ApS er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpagtningsafgiften er omsætningsbestemt. Forpagtningsafgiften udgør 2.306 t.kr. pr. 31. december 2018.

I Bühlmann Airport Hotel A/S er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 12 måneders varsel, dog tidligst til udløb 1. oktober 2024. Forpagtningsafgiften er omsætningsbestemt. Forpagtningsafgiften udgør 11.700 t.kr. pr. 31. december 2018.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (forsat)

I Victor, Aalborg ApS er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel. Forpagtningsafgiften udgør 159 t.kr. pr. 31. december 2018.

I Victors Køkken Aalborg ApS er der indgået forpagtningskontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst til udløb 31. december 2019. Forpagtningsafgiften er omsætningsbestemt. Forpagtningsafgiften udgør 900 t.kr. pr. 31. december 2018.

Der er indgået leasingaftale med en samlet forpligtelse på 335 t.kr. pr. 31. december 2018.

12 Sikkerhedsstillelser

Modervirksomhed

Bühlmann Holding ApS hæfter solidarisk sammen med Scheelsminde A/S, Hotel & Gastronomi Scheelsminde ApS, Driftsselskabet af 01.07.2016 ApS, Hotel & Gastronomi Nørre Vosborg A/S, Victor, Aalborg ApS, Victors Køkken Aalborg ApS og Bühlmann Airport Hotel A/S for gæld til Sydbank, som pr. 31. december 2018 udgør 2.221 t.kr.

Koncern

Til sikkerhed for gæld til Nykredit A/S, som udgør 22.299 t.kr. pr. 31. december 2018, er der givet primær pant i fast ejendom med bogført værdi på 42.928 t.kr. pr. 31. december 2018.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der deponeret ejerpantebrev på nom. 2.680 t.kr. med sikkerhed i ejendom til bogført værdi på 42.928 t.kr. pr. 31. december 2018.

Til sikkerhed for mellemværende med Vækstfonden er der deponeret ejerpantebrev på nom. 8.500 t.kr. med sikkerhed i ejendom til bogført værdi på 42.928 t.kr. pr. 31. december 2018.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, som udgør 2.221 t.kr. pr. 31. december 2018, er der deponeret ejerpantebrev på nom. 400 t.kr. med sikkerhed i grunde og bygninger med en bogført værdi på 400 t.kr. pr. 31. december 2018.

13 Nærtstående parter

Bühlmann Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Navn	Adresse	Stemme- og ejerandel
Scheelsminde A/S	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	75,0 %
Bühlmann Ejendomme ApS	Scheelsmindevej 35, 9200 Aalborg SV	100,0 %
Victors Køkken Aalborg ApS	Harald Jensens Vej 9, 9000 Aalborg	100,0 %
Victor, Aalborg ApS	Carl Klitgaards Vej 5, 9400 Nørresundby	100,0 %
Victors Madhus Eternitten ApS	Alexander Foss Gade 15, 9000 Aalborg	66,6 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Nærtstående parter (forsat)

Transaktioner med nærtstående parter

Modervirksomhed

t.kr.	2018	2017
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	8	1
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	6	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	1.140	0
Gæld til dattervirksomheder	1.114	794

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.

14 Resultatdisponering

t.kr.	Modervirksomhed	
	2018	2017
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	108	106
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	602	-814
Overført resultat	1.617	1.211
	<u>2.327</u>	<u>503</u>

15 Ændring i driftskapital

t.kr.	Koncern	
	2018	2017
Ændring i deposita	-142	0
Ændring i varebeholdninger	-174	-587
Ændring i tilgodehavender	404	-2.595
Ændring i leverandører og anden gæld	-3.551	3.911
	<u>-3.463</u>	<u>729</u>