

**Buur Holding ApS**  
**Stabyvej 24, 6990 Ulfborg**

---

**Årsrapport for**  
**2016**

---

**CVR-nr. 34 61 84 45**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. juni 2017.

---

Charlotte Buur Poulsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Buur Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ulfborg, den 13. juni 2017

### **Direktion**

Charlotte Buur Poulsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejeren i Buur Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Buur Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- 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 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skjern, den 13. juni 2017

### **Martinsen Ringkøbing-Skjern**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 36 56 05 09

Kim Rune Brarup  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Buur Holding ApS Stabyvej 24 6990 Ulfborg
	CVR-nr.: 34 61 84 45 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Charlotte Buur Poulsen, Stabyvej 24, 6990 Ulfborg
<b>Revision</b>	Martinsen Ringkøbing-Skjern Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 130 6900 Skjern
<b>Bankforbindelse</b>	Jyske Bank, St. Torv 1, 7500 Holstebro
<b>Dattervirksomhed</b>	Buur Invest A/S, Holstebro
<b>Associeret virksomhed</b>	Innoventura A/S, Ringkøbing-Skjern

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	82.785	72.608	71.019	57.602	60.157
Resultat af ordinær primær drift	21	12.090	14.286	7.858	11.603
Finansielle poster, netto	2.762	2.807	990	-1.296	7.365
Årets resultat	1.925	11.497	11.998	5.817	15.777
<b>Balance:</b>					
Balancesum	231.544	230.296	186.134	158.364	152.229
Egenkapital	96.177	94.786	82.642	71.432	67.692
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	14.735	-4.217	25.682	31.836	1
Investeringsaktivitet	-7.287	-30.169	-35.235	-21.505	4.435
Finansieringsaktivitet	853	13.229	5.399	-3.557	5.519
Pengestrømme i alt	8.300	-21.158	-4.154	6.774	9.955
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	134	93	93	80	80
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	126,2	118,4	122,1	143,6	170,3
Soliditetsgrad	19,7	18,9	19,4	21,0	20,2
Egenkapitalforrentning	4,8	13,7	14,5	7,4	18,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Moderselskabet Buur Holding ApS' hovedaktivitet er i lighed med tidligere år at drive investeringsvirksomhed samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Buur Invest A/S investerer i små og mellemstore virksomheder.

MBT Nordic A/S driver primært grossistvirksomhed med MBT fodtøj.

Skjern Papirfabrik A/S' hovedaktivitet består i enkeltlags papirproduktion.

PipeCon A/S og PipeCon-ARM Steel Solutions A/S' aktiviteter er produktion af stålkonstruktioner og maskindele.

PEM Ejendomme, Varde ApS' væsentligste aktivitet er at erhverve og drive ejendomme.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Eksternt miljø**

Det er koncernens mål, at påvirkningerne i forhold til det eksterne miljø løbende minimeres således, at materiale og energi udnyttes optimalt og, at emissionen minimeres ligesom miljø- og sikkerhedsmæssige konsekvenser skal vurderes i forbindelse med investeringer.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 1.925 kr. mod 11.497 kr. sidste år.

Koncernens resultat og økonomiske udvikling levede op til forventningerne for regnskabsåret

Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

### **Særlige risici**

Valutarisici:

Det er koncernens politik at begrænse valutafluktuationernes påvirkning af resultat samt finansielle stilling.

Skjern Papirfabrik A/S har deres største transaktionseksposering til udlandet i EUR og GBP. Omsætningen i GBP afdækkes hovedsagligt via valutaterminsforretninger.

### **Den forventede udvikling**

Koncernen forventer at øge indtjeningen for det kommende år.

## **Ledelsesberetning**

---

Selskabet Skjern Papirfabrik A/S forventer, at resultatet for det kommende år er positiv, og forbedret i forhold til det realiserede i 2016.

MBT Nordic A/S budgetteres med et resultat for det kommende år, der ligger over hvad der er realiseret i 2016.

PipeCon A/S og PipeCon-ARM Steel Solutions A/S forventer et væsentligt forbedret resultat for 2017 og en yderligere positiv vækst i 2018.

PEM Ejendomme, Varde ApS forventer at resultatet for det kommende år, er på niveau med sidste år.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Buur Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### 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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Buur Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Buur Holding ApS 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.

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 tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

##### Licenser

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives lineært over den aftaleperiode, dog maksimalt 10 år.

##### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som 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. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

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

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

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Buur Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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 til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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.

#### **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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	<b>82.784.518</b>	<b>72.607.561</b>	<b>-17.061</b>	<b>-12.746</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>				
1 Personaleomkostninger	-73.021.763	-52.768.614	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.741.513	-7.749.266	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>21.242</b>	<b>12.089.681</b>	<b>-17.061</b>	<b>-12.746</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.807.582	4.826.889
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	227.253	554.615	227.253	554.615
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	24.963	0
Andre finansielle indtægter	7.112.686	5.029.656	150.849	138.787
2 Øvrige finansielle omkostninger	-4.578.234	-2.777.376	-46.757	-40.015
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.782.947</b>	<b>14.896.576</b>	<b>2.146.829</b>	<b>5.467.530</b>
3 Skat af årets resultat	-857.942	-3.400.011	-24.639	-6.861
<b>4 Årets resultat</b>	<b>1.925.005</b>	<b>11.496.565</b>	<b>2.122.190</b>	<b>5.460.669</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Buur Holding ApS	2.122.190	5.460.669		
Minoritetsinteresser	-197.185	6.035.896		
	<b>1.925.005</b>	<b>11.496.565</b>		

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Software	55.138	82.706	0	0
6	Goodwill	20.417	0	0	0
7	Projekter under udførelse	<u>1.087.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>1.162.555</u>	<u>82.706</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Grunde og bygninger	38.900.914	28.860.000	0	0
9	Produktionsanlæg og maskiner	69.841.780	70.823.790	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.905.409	3.588.746	0	0
11	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>1.758.000</u>	<u>473.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>113.406.103</u>	<u>103.745.536</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	40.308.504	38.892.141
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.439.222	1.211.969	1.439.222	1.211.969
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.400.000	3.400.000	3.400.000	3.400.000
15	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.003.569	8.003.569	0	0
16	Andre tilgodehavender	<u>4.631.000</u>	<u>17.843.857</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>17.473.791</u>	<u>30.459.395</u>	<u>45.147.726</u>	<u>43.504.110</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>132.042.449</u></b>	<b><u>134.287.637</u></b>	<b><u>45.147.726</u></b>	<b><u>43.504.110</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	11.501.638	10.386.000	0	0
Varer under fremstilling	524.516	892.818	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	13.276.334	15.049.608	0	0
Forudbetalinger for varer	603.972	1.333.347	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>25.906.460</u>	<u>27.661.773</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39.046.812	31.267.774	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.288.750	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	170.394	119.000	119.000	119.000
Tilgodehavende selskabsskat	613.495	0	641.193	0
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.140.137	0
Andre tilgodehavender	10.373.139	17.869.718	0	0
17 Periodeafgrænsningsposter	2.724.306	3.154.623	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>52.928.146</u>	<u>52.411.115</u>	<u>3.189.080</u>	<u>119.000</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	10.379.970	10.477.424	1.438.812	1.415.932
Værdipapirer i alt	<u>10.379.970</u>	<u>10.477.424</u>	<u>1.438.812</u>	<u>1.415.932</u>
Likvide beholdninger	10.287.259	5.457.594	31.312	575.910
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>99.501.835</u></b>	<b><u>96.007.906</u></b>	<b><u>4.659.204</u></b>	<b><u>2.110.842</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>231.544.284</u></b>	<b><u>230.295.543</u></b>	<b><u>49.806.930</u></b>	<b><u>45.614.952</u></b>

**Balance 31. december**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.339.222	1.111.969	15.948.623	16.295.960
Overført resultat	44.077.871	42.240.913	29.468.470	27.056.922
Foreslået udbytte for regnskabsåret	51.700	50.600	51.700	50.600
Egenkapital før minoritetsinteresser	45.548.793	43.483.482	45.548.793	43.483.482
Minoritetsinteresser	50.628.485	51.302.480	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>96.177.278</b>	<b>94.785.962</b>	<b>45.548.793</b>	<b>43.483.482</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
18 Hensættelser til udskudt skat	9.243.824	8.916.447	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.243.824</b>	<b>8.916.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
19 Ansvarlig lånekapital	210.000	0	0	0
20 Gæld til realkreditinstitutter	41.054.018	39.493.000	0	0
21 Anden gæld	6.000.000	6.000.000	2.000.000	2.000.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	47.264.018	45.493.000	2.000.000	2.000.000



**Balance 31. december**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Passiver</b>				
Kortfristet del af langfristet gæld	6.132.325	5.625.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter	38.882.666	42.450.509	307.844	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.156.243	24.145.297	0	0
Selskabsskat	0	496.791	0	20.220
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	1.799.043	0
Anden gæld	<u>11.687.930</u>	<u>8.382.537</u>	<u>151.250</u>	<u>111.250</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>78.859.164</u>	<u>81.100.134</u>	<u>2.258.137</u>	<u>131.470</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>126.123.182</u></b>	<b><u>126.593.134</u></b>	<b><u>4.258.137</u></b>	<b><u>2.131.470</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>231.544.284</u></b>	<b><u>230.295.543</u></b>	<b><u>49.806.930</u></b>	<b><u>45.614.952</u></b>

**22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****23 Eventualposter****24 Nærtstående parter**

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for netto -opskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabs- året</b>	<b>Minoritetsinte- resser</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar						
2016	80.000	1.111.969	42.240.913	50.600	51.302.480	94.785.962
Udloddet udbytte	0	0	0	-50.600	-1.375.060	-1.425.660
Resultatandel	0	227.253	1.843.237	51.700	-197.185	1.925.005
Regulering af sikringsin- strumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-6.279	0	-24.250	-30.529
Minoritetsinteresser, tilgang ved køb	0	0	0	0	922.500	922.500
	<b>80.000</b>	<b>1.339.222</b>	<b>44.077.871</b>	<b>51.700</b>	<b>50.628.485</b>	<b>96.177.278</b>

**Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden**

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for netto -opskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2016	80.000	16.295.960	27.056.922	50.600	43.483.482
Udloddet udbytte	0	0	0	-50.600	-50.600
Resultatandel	0	-347.337	2.417.827	51.700	2.122.190
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-6.279	0	-6.279
	<b>80.000</b>	<b>15.948.623</b>	<b>29.468.470</b>	<b>51.700</b>	<b>45.548.793</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	Koncern	
	2016	2015
Årets resultat	1.925.005	11.496.565
25 Reguleringer	8.760.250	8.779.023
26 Ændring i driftskapital	3.155.724	-25.768.686
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.840.979	-5.493.098
Renteindbetalinger og lignende	7.112.683	5.029.657
Renteudbetalinger og lignende	-4.578.234	-2.777.376
Pengestrøm fra ordinær drift	16.375.428	-3.240.817
Betalt selskabsskat	-1.640.851	-976.225
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>14.734.577</b>	<b>-4.217.042</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.112.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-24.779.331	-56.948.901
Salg af materielle anlægsaktiver	5.391.268	33.351.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.000.000	-6.571.557
Salg af finansielle anlægsaktiver	17.212.857	0
Modtagne udbytter	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.287.206</b>	<b>-30.169.458</b>
Optagelse af langfristet gæld	10.134.000	20.000.000
Afdrag på langfristet gæld	-7.855.657	-5.386.000
Betalt udbytte	-1.425.660	-1.385.480
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>852.683</b>	<b>13.228.520</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>8.300.054</b>	<b>-21.157.980</b>
Likvider 1. januar 2016	-26.515.491	-5.357.511
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>-18.215.437</b>	<b>-26.515.491</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	10.287.259	5.457.594
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-38.882.666	-42.450.509
Værdipapirer	10.379.970	10.477.424
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>-18.215.437</b>	<b>-26.515.491</b>

**Noter**

	Koncern		Koncern	
	2016	2015	2016	2015
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	65.554.724	48.028.375		
Pensioner	5.986.754	4.088.719		
Andre omkostninger til social sikring	445.060	231.730		
Personalemkostninger i øvrigt	1.035.225	419.790		
	<b>73.021.763</b>	<b>52.768.614</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	134	93		
	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.578.234	2.777.376	46.757	40.015
	<b>4.578.234</b>	<b>2.777.376</b>	<b>46.757</b>	<b>40.015</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	315.180	2.223.081	24.639	20.220
Årets regulering af udskudt skat	326.937	1.229.843	0	0
Regulering af tidligere års skat	215.825	-52.913	0	-13.359
	<b>857.942</b>	<b>3.400.011</b>	<b>24.639</b>	<b>6.861</b>
			Modervirksomhed	
			2016	2015
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-347.337	5.076.848		
Udbytte for regnskabsåret	51.700	50.600		
Overføres til overført resultat	2.417.827	333.221		
<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.122.190</b>	<b>5.460.669</b>		

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>5. Software</b>		
Kostpris 1. januar 2016	137.842	137.842
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>137.842</b>	<b>137.842</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-55.136	-27.568
Årets afskrivninger	-27.568	-27.568
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-82.704</b>	<b>-55.136</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>55.138</b>	<b>82.706</b>
<b>6. Goodwill</b>		
Tilgang i årets løb	25.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>25.000</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-4.583	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-4.583</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>20.417</b>	<b>0</b>
<b>7. Projekter under udførelse</b>		
Tilgang i årets løb	1.087.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>1.087.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.087.000</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>8. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2016	58.925.000	52.862.000
Tilgang i årets løb	12.041.330	6.063.000
Afgang i årets løb	-300.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b><u>70.666.330</u></b>	<b><u>58.925.000</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-30.065.000	-28.635.000
Årets afskrivninger	-1.700.416	-1.430.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b><u>-31.765.416</u></b>	<b><u>-30.065.000</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>38.900.914</u></b>	<b><u>28.860.000</u></b>
<b>9. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2016	212.550.709	185.636.808
Tilgang i årets løb	6.064.090	26.913.901
Afgang i årets løb	-97.531	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b><u>218.517.268</u></b>	<b><u>212.550.709</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-141.726.919	-136.216.360
Årets afskrivninger	-6.978.785	-5.510.559
Årets af-/nedskrivning på afhændede aktiver	30.216	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b><u>148.675.488</u></b>	<b><u>141.726.919</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>69.841.780</u></b>	<b><u>70.823.790</u></b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2016	15.580.300	15.374.101
Tilgang i årets løb	347.911	700.000
Afgang i årets løb	0	-493.801
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>15.928.211</b>	<b>15.580.300</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-11.991.554	-11.317.847
Årets afskrivninger	-1.031.248	-948.004
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	274.297
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-13.022.802</b>	<b>-11.991.554</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>2.905.409</b>	<b>3.588.746</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2016	473.000	10.466.000
Tilgang i årets løb	6.325.000	23.272.000
Afgang i årets løb	-5.040.000	-33.265.000
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>1.758.000</b>	<b>473.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.758.000</b>	<b>473.000</b>

**Noter**

	Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2016	23.708.150	23.708.150
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>23.708.150</b>	<b>23.708.150</b>
Opskrivninger 1. januar 2016	15.183.991	10.661.758
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.807.582	4.826.889
Udbytte	-384.940	-344.420
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-6.279	39.764
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>16.600.354</b>	<b>15.183.991</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>40.308.504</b>	<b>38.892.141</b>

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Buur Invest A/S, Holstebro	50,65 %	79.582.436	3.568.770



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>13. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2016	100.000	100.000	100.000	100.000
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2016	1.111.969	557.354	1.111.969	557.354
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	227.253	554.615	227.253	554.615
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>1.339.222</b>	<b>1.111.969</b>	<b>1.339.222</b>	<b>1.111.969</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.439.222</b>	<b>1.211.969</b>	<b>1.439.222</b>	<b>1.211.969</b>

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Innoventura A/S, Ringkøbing-Skjern	16,67 %	8.635.065	1.363.246

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>14. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2016	3.400.000	3.400.000	3.400.000	3.400.000
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>3.400.000</b>	<b>3.400.000</b>	<b>3.400.000</b>	<b>3.400.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>3.400.000</b>	<b>3.400.000</b>	<b>3.400.000</b>	<b>3.400.000</b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>15. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2016	8.003.569	4.003.569
Tilgang i årets løb	0	4.000.000
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>8.003.569</b>	<b>8.003.569</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>8.003.569</b>	<b>8.003.569</b>
<b>16. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar 2016	17.843.857	17.462.857
Tilgang i årets løb	4.000.000	381.000
Afgang i årets løb	-17.212.857	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>4.631.000</b>	<b>17.843.857</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>4.631.000</b>	<b>17.843.857</b>
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Andre periodeafgrænsningsposter	2.724.306	3.154.623
	<b>2.724.306</b>	<b>3.154.623</b>
<b>18. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2016	8.916.447	7.686.604
Udskudt skat af årets resultat	326.937	1.229.843
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	440	0
	<b>9.243.824</b>	<b>8.916.447</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	11.907	18.195
Materielle anlægsaktiver	10.877.087	9.295.806
Øvrige	-282.531	967.000
Fremført underskud fra tidligere år	-1.362.639	-1.364.554
	<b>9.243.824</b>	<b>8.916.447</b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>19. Ansvarlig lånekapital</b>		
Ansvarlig lånekapital	210.000	0
	<b>210.000</b>	<b>0</b>

**20. Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i alt	47.186.343	45.118.000
Heraf forfalder inden for 1 år	-6.132.325	-5.625.000
	<b>41.054.018</b>	<b>39.493.000</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	16.802.043	16.790.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>21. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	6.000.000	6.000.000	2.000.000	2.000.000
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0	0	0
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0	0	0

**22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 47.186 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 38.900 t.kr.

Der er deponeret ejerpantebreve på i alt 4.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebreve giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 38.900 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er der stillet virksomhedspant på nominelt 32.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter alle selskabets aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balance-dagen udgør 23.642 t.kr.

## Noter

---

### 22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Aktier i sikkerhedsdepot, 2.220 t.kr., er stillet til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut.

### 23. Eventualposter Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 293 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-38 måneder og en samlet restleasingydelse på 357 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Der er i koncernen kautioneret for en af de tilknyttede virksomheders banklån. Kautionen er pr. 31. december 2016 maksimeret til 399 t.kr.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Der er afgivet garantier for 1.907 t.kr.

Der er indgået en lejekontrakt om produktions- og administrationslokaler, hvor den årlige leje udgør 1.440 t.kr. Lejemålet er uopsigeligt indtil 11. marts 2021.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

**Noter****24. Nærtstående parter****Bestemmende indflydelse**

Charlotte Buur Poulsen

Hovedaktionær

**Transaktioner**

Der har ikke i årets løb, bortset fra normale vederlag, være gennemført transaktioner med nærtstående parter.

	Koncern	
	2016	2015
<b>25. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.741.513	7.749.266
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	403.369
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-227.253	-554.615
Andre finansielle indtægter	-7.112.686	-5.029.656
Øvrige finansielle omkostninger	4.578.234	2.777.376
Skat af årets resultat	857.942	3.400.011
Øvrige reguleringer	922.500	33.272
	<b>8.760.250</b>	<b>8.779.023</b>
<b>26. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.755.313	-8.008.997
Ændring i tilgodehavender	96.464	-19.507.070
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.303.947	1.747.381
	<b>3.155.724</b>	<b>-25.768.686</b>