

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

---

**Årsrapport for**  
**2019**

---

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. juli 2020.

---

**Charlotte Buur Poulsen**  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	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 2019</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 2019 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 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ulfborg, den 9. juli 2020

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## 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 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Skjern, den 9. juli 2020

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Kim Rune Brarup  
statsautoriseret revisor  
mne10734

## 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 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 130 6900 Skjern
<b>Dattervirksomheder</b>	Buur Invest A/S, Holstebro PipeCon A/S, Varde S.P. Holding, Skjern A/S, Skjern Skjern Paper A/S, Skjern MBT Webshop Danmark ApS, Skjern MBT Nordic A/S, Skjern Pem Ejendomme, Varde ApS, Varde Solid Group A/S, Skjern Solid Production A/S, Skjern Solid Invest A/S, Skjern Solid Energy A/S, Skjern Solid Wind Power Europe ApS, Skjern Ringkøbing Varmepumpe ApS, Skjern
<b>Associerede virksomheder</b>	Innoventura A/S, Ringkøbing-Skjern Glaspartner ApS, Esbjerg

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	125.454	107.457	87.853	82.785	72.608
Resultat af ordinær primær drift	29.479	35.490	3.997	21	12.090
Finansielle poster, netto	5.413	-2.780	-3.271	2.762	2.807
Årets resultat	26.335	25.645	-530	1.925	11.497
<b>Balance:</b>					
Balancesum	331.515	209.007	243.978	231.544	230.296
Egenkapital	141.930	118.053	93.778	96.177	94.786
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	23.211	36.087	6.511	14.735	-4.217
Investeringsaktivitet	-81.336	11.616	-2.128	-7.287	-30.169
Finansieringsaktivitet	16.031	-14.360	-9.069	853	13.229
Pengestrømme i alt	-42.094	33.343	-4.685	8.300	-21.158
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	129	105	127	134	93
<b>Nøgletal i %:</b>					
Likviditetsgrad	116,2	196,5	118,4	126,2	118,4
Soliditetsgrad	19,1	25,4	18,2	19,7	18,9
Egenkapitalforrentning	17,3	18,1	-2,6	4,8	13,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf



## 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 Paper A/S' hovedaktivitet består i enkeltlags papirproduktion.

PipeCon A/S aktiviteter er produktion af stålkonstruktioner og maskindele.

Solid Group A/S' investerer i små og mellemstore virksomheder indenfor energisektoren.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 125.454 t.kr. mod 107.457 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 26.334 t.kr. mod 25.645 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### 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 vurderes i forbindelse med investeringer.

### Den forventede udvikling

Koncernen forventer en indtjeningen på samme niveau for det kommende år.

Selskabet Skjern Paper A/S forventer, at resultatet for det kommende år er på niveau med sidste år.

MBT Nordic A/S forventer, at resultatet for det kommende år er på niveau med sidste år.

PipeCon A/S forventer et positivt resultat for 2020.

Solid Group A/S forventer et mindre positivt resultat for 2020.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Ledelsesberetning

---

### Covid-19

Ledelsen erkender at konsekvenserne af Covid-19, kan påvirke de udarbejdede budgetter negativt. Dog kan vi ikke forudsige disse konsekvenser og i øjeblikket ser det ikke ud som om, det får en nævneværdig konsekvens.

## 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.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### 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, jf. koncernoversigten.

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.

### 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

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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 kurstab 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 goodwill og tillæg af negativ goodwill..

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Afskrivningsperioden udgør 5-10 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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	25-35 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-30 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 leasingydelser. 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.

Leasingkontrakter behandles 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 virksomhedernes 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 overtagesmetoden.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 erhvervelsestidspunktet. 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### 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.

### Varebeholdninger

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer, 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, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børs kurs) 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.

### 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 samtidigt.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver 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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere-re begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

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

### 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 over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet 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	
	2019	2018	2019	2018
	<b>125.453.659</b>	<b>107.456.607</b>	<b>-22.177</b>	<b>-22.417</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
1	Personaleomkostninger	-83.720.322	-62.624.096	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-12.254.633	-9.342.582	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>29.478.704</b>	<b>35.489.929</b>	<b>-22.177</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.570.778	-101.992	9.792.479
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	18.411	-871.177	54.156
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	46.891
	Andre finansielle indtægter	14.766.937	2.614.229	296.289
2	Øvrige finansielle omkostninger	-7.801.599	-4.421.399	-41.361
	<b>Resultat før skat</b>	<b>34.891.675</b>	<b>32.709.590</b>	<b>10.126.277</b>
3	Skat af årets resultat	-8.556.483	-7.064.789	-58.589
4	<b>Årets resultat</b>	<b>26.335.192</b>	<b>25.644.801</b>	<b>10.067.688</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Anpartshavere i Buur Holding ApS	10.067.688	8.805.613	
	Minoritetsinteresser	16.267.504	16.839.188	
		<b>26.335.192</b>	<b>25.644.801</b>	

**Balance 31. december**

Note	Aktiver		Modervirksomhed		
	Koncern 2019	2018	2019	2018	
	<b>Anlægsaktiver</b>				
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.314.000	2.900.000	0	0
6	Software	100.374	0	0	0
7	Goodwill	434.933	0	0	0
8	Projekter under udførelse	4.000.000	1.404.000	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	8.849.307	4.304.000	0	0
9	Grunde og bygninger	44.020.058	26.760.000	0	0
10	Produktionsanlæg og maskiner	103.527.383	58.249.436	0	0
11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.735.273	2.668.000	0	0
12	Projekter under udførelse	351.000	4.473.000	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	150.633.714	92.150.436	0	0
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	56.561.376	47.272.357
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.053.148	534.359	588.515	534.359
15	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.800.000	3.400.000	3.800.000	3.400.000
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.171.389	1.171.389	0	0
17	Andre tilgodehavender	12.081.000	631.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	20.105.537	5.736.748	60.949.891	51.206.716
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>179.588.558</b>	<b>102.191.184</b>	<b>60.949.891</b>	<b>51.206.716</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Note</b>					
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	17.304.882	10.327.086	0	0
	Varer under fremstilling	699.384	2.207.896	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.128.239	7.396.744	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.989.502	1.090.919	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>28.122.007</u>	<u>21.022.645</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	68.552.426	43.701.347	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	14.850.848	0	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.795.252	839.402
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	119.000	178.000	119.000	119.000
	Tilgodehavende selskabsskat	4.610.053	0	2.981.305	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.413	4.012.619
	Andre tilgodehavender	17.222.068	11.513.310	0	0
18	Periodeafgrænsningsposter	2.056.584	2.232.353	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>107.410.979</u>	<u>57.625.010</u>	<u>5.904.970</u>	<u>4.971.021</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.108.637	17.145.507	2.963.393	2.231.692
	Værdipapirer i alt	<u>10.108.637</u>	<u>17.145.507</u>	<u>2.963.393</u>	<u>2.231.692</u>
	Likvide beholdninger	6.284.889	11.022.501	46.786	857.422
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>151.926.512</u>	<u>106.815.663</u>	<u>8.915.149</u>	<u>8.060.135</u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u>331.515.070</u>	<u>209.006.847</u>	<u>69.865.040</u>	<u>59.266.851</u>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
	80.000	80.000	80.000	80.000
Virksomhedskapital				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	452.769	434.359	33.341.740	23.998.566
Overført resultat	62.566.954	52.619.854	29.677.252	29.055.647
Foreslået udbytte for regnskabsåret	55.300	54.000	55.300	54.000
<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>63.155.023</b>	<b>53.188.213</b>	<b>63.154.292</b>	<b>53.188.213</b>
Minoritetsinteresser	78.775.449	64.864.595	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>141.930.472</b>	<b>118.052.808</b>	<b>63.154.292</b>	<b>53.188.213</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
19 Hensættelser til udskudt skat	18.158.871	10.602.770	0	0
20 Andre hensatte forpligtelser	200.000	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>18.358.871</b>	<b>10.602.770</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
21 Gæld til realkreditinstitutter	18.970.216	22.483.000	0	0
22 Gæld til pengeinstitutter	487.354	0	0	0
23 Anden gæld	20.998.209	3.500.000	1.500.000	1.500.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	40.455.779	25.983.000	1.500.000	1.500.000



**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
Kortfristet del af langfristet gæld	9.546.564	5.690.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter	48.045.222	17.725.620	2.032.752	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.561.992	21.318.658	0	0
Selskabsskat	0	949.540	0	949.540
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	2.847.239	3.331.090
Anden gæld	30.616.170	8.684.451	330.757	298.008
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>130.769.948</u>	<u>54.368.269</u>	<u>5.210.748</u>	<u>4.578.638</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>171.225.727</u></b>	<b><u>80.351.269</u></b>	<b><u>6.710.748</u></b>	<b><u>6.078.638</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>331.515.070</u></b>	<b><u>209.006.847</u></b>	<b><u>69.865.040</u></b>	<b><u>59.266.851</u></b>

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

25 Eventualposter

26 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapi- tal	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteres- ser	I alt
Egenkapital 1. januar						
2019	80.000	434.359	52.620.587	54.000	64.863.989	118.052.935
Udloddet udbytte	0	0	0	-54.000	-2.444.150	-2.498.150
Årets overførte overskud eller underskud	0	18.410	9.993.977	55.300	16.267.504	26.335.191
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	-47.610	0	-71.894	-119.504
Minoritetsinteresser, tilgang ved køb/salg	0	0	0	0	160.000	160.000
	<b>80.000</b>	<b>452.769</b>	<b>62.566.954</b>	<b>55.300</b>	<b>78.775.449</b>	<b>141.930.472</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapi- tal	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	80.000	23.998.566	29.055.648	54.000	53.188.214
Udloddet udbytte	0	0	0	-54.000	-54.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	9.343.174	669.214	55.300	10.067.688
Regulering af sikringsinstrumenter og valuta	0	0	-47.610	0	-47.610
	<b>80.000</b>	<b>33.341.740</b>	<b>29.677.252</b>	<b>55.300</b>	<b>63.154.292</b>

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

Note	Koncern	
	2019	2018
Årets resultat	26.335.192	25.644.801
27 Reguleringer	17.651.179	19.151.784
28 Ændring i driftskapital	-21.181.225	-1.900.670
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	22.805.146	42.895.915
Renteindbetalinger og lignende	14.766.938	2.614.229
Renteudbetalinger og lignende	-7.801.599	-4.421.399
Pengestrøm fra ordinær drift	29.770.485	41.088.745
Betalt selskabsskat	-6.559.975	-5.001.565
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>23.210.510</b>	<b>36.087.180</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.460.052	-1.635.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-73.375.357	-7.597.975
Salg af materielle anlægsaktiver	0	12.916.700
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.500.379	-67.820
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	8.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-81.335.788</b>	<b>11.615.905</b>
Optagelse af langfristet gæld	18.529.343	0
Afdrag på langfristet gæld	0	-13.186.770
Kontant kapitalnedsættelse	0	250.000
Udbetalt udbytte	-2.498.150	-1.423.025
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>16.031.193</b>	<b>-14.359.795</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-42.094.085</b>	<b>33.343.290</b>
Likvider 1. januar 2019	10.442.388	-22.900.902
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-31.651.697</b>	<b>10.442.388</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	6.284.889	11.022.501
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-48.045.222	-17.725.620
Værdipapirer	10.108.636	17.145.507
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>-31.651.697</b>	<b>10.442.388</b>

## Noter

	Koncern		Koncern	
	2019	2018	2019	2018
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	76.486.372	57.211.780		
Pensioner	5.600.603	4.775.523		
Andre omkostninger til social sikring	1.633.347	636.793		
	<b>83.720.322</b>	<b>62.624.096</b>		
Direktion og bestyrelse	6.312.000	5.560.269		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	129	105		
	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	7.801.599	4.421.399	41.361	368.679
	<b>7.801.599</b>	<b>4.421.399</b>	<b>41.361</b>	<b>368.679</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	444.829	6.868.307	61.521	-34.901
Årets regulering af udskudt skat	8.114.586	196.678	0	0
Regulering af tidligere års skat	-2.932	-196	-2.932	-1.645
	<b>8.556.483</b>	<b>7.064.789</b>	<b>58.589</b>	<b>-36.546</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	9.343.174	8.605.120		
Udbytte for regnskabsåret	55.300	54.000		
Overføres til overført resultat	669.214	146.493		
<b>Disponeret i alt</b>	<b>10.067.688</b>	<b>8.805.613</b>		

## Noter

---

	Koncern	
	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>5. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>		
Kostpris 1. januar 2019	3.000.000	0
Tilgang i årets løb	<u>2.200.000</u>	<u>3.000.000</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<u><b>5.200.000</b></u>	<u><b>3.000.000</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-100.000	0
Årets afskrivninger	<u>-786.000</u>	<u>-100.000</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<u><b>-886.000</b></u>	<u><b>-100.000</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u><b>4.314.000</b></u>	<u><b>2.900.000</b></u>
<b>6. Software</b>		
Kostpris 1. januar 2019	137.842	137.842
Tilgang i årets løb	129.052	0
Afgang i årets løb	<u>-137.842</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<u><b>129.052</b></u>	<u><b>137.842</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-137.842	-110.272
Årets afskrivninger	-28.678	-27.570
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>137.842</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<u><b>-28.678</b></u>	<u><b>-137.842</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u><b>100.374</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>7. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2019	25.000	25.000
Tilgang i årets løb	535.000	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>560.000</b>	<b>25.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-25.000	-9.583
Årets afskrivninger	-100.067	-15.417
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-125.067</b>	<b>-25.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>434.933</b>	<b>0</b>
<b>8. Projekter under udførelse</b>		
Kostpris 1. januar 2019	1.404.000	2.769.000
Tilgang i årets løb	4.000.000	1.635.000
Afgang i årets løb	-1.404.000	-3.000.000
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>4.000.000</b>	<b>1.404.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>4.000.000</b>	<b>1.404.000</b>
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2019	61.802.000	71.865.107
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	29.189.794	0
Tilgang i årets løb	2.200.000	294.000
Afgang i årets løb	-7.469.000	-10.357.107
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>85.722.794</b>	<b>61.802.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-35.042.000	-33.673.457
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-11.466.879	0
Årets afskrivninger	-2.538.857	-1.827.218
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	7.345.000	458.675
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-41.702.736</b>	<b>-35.042.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>44.020.058</b>	<b>26.760.000</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>10. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2019	219.535.036	219.439.411
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	18.700.717	0
Tilgang i årets løb	39.474.648	3.819.975
Afgang i årets løb	-45.818.000	-3.724.350
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>231.892.401</b>	<b>219.535.036</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-161.285.600	-155.324.121
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-1.190.843	0
Årets afskrivninger	-8.271.575	-6.522.951
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	42.383.000	561.472
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-128.365.018</b>	<b>-161.285.600</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>103.527.383</b>	<b>58.249.436</b>
<b>11. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2019	16.532.000	16.506.755
Tilgang i årets løb	589.920	929.000
Afgang i årets løb	-3.969.000	-910.564
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>13.152.920</b>	<b>16.525.191</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-13.857.191	-13.800.043
Årets afskrivninger	-529.456	-749.426
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.969.000	692.278
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-10.417.647</b>	<b>-13.857.191</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>2.735.273</b>	<b>2.668.000</b>
<b>12. Projekter under udførelse</b>		
Kostpris 1. januar 2019	4.473.000	1.918.000
Tilgang i årets løb	0	6.861.000
Afgang i årets løb	-4.122.000	-4.306.000
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>351.000</b>	<b>4.473.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>351.000</b>	<b>4.473.000</b>

## Noter

---

	Modervirksomhed		
	31/12 2019	31/12 2018	
<b>13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Kostpris 1. januar 2019	23.708.150	23.708.150	
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>23.708.150</b>	<b>23.708.150</b>	
Opskrivninger 1. januar 2019	23.564.207	14.087.910	
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	9.792.479	9.799.194	
Udbytte	-455.850	-379.875	
Årets egenkapitalreguleringer	-47.610	56.978	
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>32.853.226</b>	<b>23.564.207</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>56.561.376</b>	<b>47.272.357</b>	
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
Buur Invest A/S, Holstebro	50,65 %	111.672.473	19.333.869



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>14. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2019	100.000	100.000	100.000	100.000
Tilgang i årets løb	4.904.589	0	1	0
Afgang i årets løb	-2.404.210	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>2.600.379</b>	<b>100.000</b>	<b>100.001</b>	<b>100.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2019	434.359	1.305.536	434.359	1.305.536
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	161.357	-871.177	-52.880	-871.177
Badwill	107.035	0	107.035	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>702.751</b>	<b>434.359</b>	<b>488.514</b>	<b>434.359</b>
Årets afskrivninger på goodwill	-249.982	0	0	0
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2019</b>	<b>-249.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>3.053.148</b>	<b>534.359</b>	<b>588.515</b>	<b>534.359</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	1.499.890	0	0	0
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>				
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi hos Buur Holding ApS</b>
Innoventura A/S, Ringkøbing-Skjern	20 %	2.942.574	-264.399	588.515
Glaspartner ApS, Esbjerg	26 %	3.710.552	823.990	2.464.633



## Noter

	Koncern			
	31/12 2019	31/12 2018		
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2019	10.602.770	10.406.092		
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-558.485	0		
Udskudt skat af årets resultat	8.114.586	196.678		
	<u>18.158.871</u>	<u>10.602.770</u>		
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	1.843.525	638.000		
Materielle anlægsaktiver	20.794.487	9.607.448		
Omsætningsaktiver	397.000	515.000		
Fremført underskud fra tidligere år	-4.876.141	-157.678		
	<u>18.158.871</u>	<u>10.602.770</u>		
<b>20. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensat på tilknyttede virksomheder	200.000	0		
	<u>200.000</u>	<u>0</u>		
<b>21. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	25.282.018	28.173.000		
Heraf forfalder inden for 1 år	-6.311.802	-5.690.000		
	<u>18.970.216</u>	<u>22.483.000</u>		
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	1.088.510	2.559.000		
<b>22. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	3.428.530	0	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.941.176	0	0	0
	<u>487.354</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

---

### 23. Anden gæld

Anden gæld i alt	21.291.795	3.500.000	1.500.000	1.500.000
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-293.586</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>20.998.209</u>	<u>3.500.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>11.549.873</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 2.033 t.kr, har selskabet pantsat indestående på egne konti, samt andre værdipapir og kapitalandele, hvis værdi pr. 31. december 2019 udgør 3.010 t.kr.

Skjern Paper A/S har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 22.475 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 26.079 t.kr.

MBT Nordic A/S:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 6.402 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 8.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	5.367 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	169 t.kr.

PipeCon A/S:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 820 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 4.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	1.013 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.553 t.kr.
Driftsmidler og inventar	54 t.kr.
Immaterielle rettigheder	100 t.kr.

## Noter

---

### 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Solid Group A/S:

Til sikkerhed for koncernens gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 20.000 t.kr. Virksomhedspantet er givet sammen med følgende selskaber:

- Solid Wind Power Europe ApS
- Solid Wind Power International A/S
- Solid Production A/S
- Solid Energy A/S

Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.529 t.kr.
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25.006 t.kr.

Solid Wind Power Europe ApS:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 0 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 20.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Goodwill	26 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	945 t.kr.
Likvide beholdninger	163 t.kr.

Solid Production A/S:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 16.435 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 20.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	9.648 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.231 t.kr.
Driftsmidler og inventar	2.358 t.kr.
Goodwill	408 t.kr.

## Noter

---

### 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Solid Energy A/S:

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut 22 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 20.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.870 t.kr.
---------------------------------------------	--------------

Selskabet har afgivet transport på i alt 8.961 t.kr. i selskabets tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Selskabets anparter i tilknyttede virksomheder er stillet til sikkerhed for søsterselskabets mellemværende med pengeinstitutter.

Solid Invest A/S:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.807 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør kr. 17.941.

Selskabets har deponeret ejerpantebreve på i alt 6.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Ringkøbing Varmepumpe ApS:

Til sikkerhed for gæld i pengesinstitut på i alt 0 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.528 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner	19.110 t.kr.

Buur Invest A/S:

Aktier i sikkerhedsdepot, 2.432 t.kr., er stillet til sikkerhed for kreditinstituts mellemværende.

### 25. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 2.061 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-51 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.507 t.kr.

## Noter

---

### 25. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Huslejeforpligtelser:

Ringkøbing varmepumpe har indgået en huslejekontrakt med en årlig leje på 60 t.kr.. Lejemålet er uopsigeligt frem til 30. december 2020. Herefter kan lejekontrakten opsiges med 6 måneders skriftligt varsel.

Kautionsforpligtelser:

Buur Invest A/S har kautioneret over for lån optaget i Nordea af handelspartner. Lånet udgør 3.000 t.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for PEM Ejendomme, Varde ApS' gæld til pengeinstitutter. Mellemværende udgør pr. 31. december 2019 i alt 0 t.kr.

Selskabet har afgivet understøttelseserklæring overfor Pipecon A/S.

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. Kautionen er pr. 31. december 2019 maksimeret til 2.000 t.kr.

Solid Energy A/S har stillet selvskyldnerkaution overfor datterselskabets mellemværende med kreditinstitutter. Gældsforpligtelsen i datteselskabet udgør pr. 31. december 2019 5.882 t.kr.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Pipecon A/S har stillet garantier der pr. 31. december 2019 udgør 1.721 t.kr.

Solid Energy A/S har stillet arbejdsgarantier, der pr. 31. december 2019 udgør i alt 18.240 t.kr.

Solid Production A/S har stillet arbejdsgarantier, der pr. 31. december 2019 udgør i alt 4.001 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab 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.

## Noter

---

### 25. Eventualposter (fortsat) Sambeskatning (fortsat)

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

### 26. Nærtstående parter Bestemmende indflydelse

Charlotte Buur Poulsen

Hovedaktionær

#### Transaktioner

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

	Koncern	
	2019	2018
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>27. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.254.633	9.342.582
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	3.559.000	262.896
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-18.411	871.177
Andre finansielle indtægter	-14.766.937	-2.614.229
Øvrige finansielle omkostninger	7.801.599	4.421.399
Skat af årets resultat	8.556.483	7.064.789
Øvrige reguleringer	264.812	-196.830
	<u>17.651.179</u>	<u>19.151.784</u>
<b>28. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-7.099.362	6.433.414
Ændring i tilgodehavender	-57.256.916	7.883.177
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	43.175.053	-16.217.261
	<u>-21.181.225</u>	<u>-1.900.670</u>