

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Krøyer Kielbergs Vej 3, 5 th.
8660 Skanderborg
Tlf. 87 93 00 99
CVR-nr. 37 55 70 64
www.advosion.dk

BUCHHAVE INVEST APS
CVR-NR 34 72 00 02

ÅRSRAPPORT FOR 2016
(5. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 14 / 6 2017.

Karsten Buchhave
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal – koncern	3
Ledelsesberetning	4
Påtegning og erklæringer	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 – 8
Årsregnskab for 2016	
Anvendt regnskabspraksis	9 – 12
Koncernresultatopgørelse	13
Koncernbalance	14 – 15
Pengestrømsopgørelse for koncernen	16
Noter til koncernregnskab	17 – 18
Moderselskabets resultatopgørelse	19
Moderselskabets balance	20 – 21
Noter til moderselskabets årsregnskab	22 – 23

LEDELSESBERETNING**SELSKABSOPLYSNINGER**

Selskabsnavn	Buchhave Invest ApS Vroldvej 168 8660 Skanderborg
CVR-nr.	34 72 00 02
Hjemstedskommune	Skanderborg Kommune
Aktivitet	Selskabet ejer aktier i dattervirksomheder.
Direktion	Karsten Buchhave
Revision	ADVOSION Statsautoriseret revisionspartnerselskab Krøyer Kielbergs Vej 3 5.th. 8660 Skanderborg

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL - koncern

	2016 <u>t.kr.</u>	2015 <u>t.kr.</u>	2014 <u>t.kr.</u>	2013 <u>t.kr.</u>
Resultatopgørelse				
Bruttoresultat	124.914	86.715	55.369	47.900
Resultat af ordinær primær drift	71.172	46.298	28.151	27.174
Resultat før skat	69.328	43.316	28.965	26.641
Balance				
Balancesum	599.888	372.638	272.314	209.421
Egenkapital	323.135	192.712	159.501	117.491
Medarbejdere				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	45	40	28	22
Nøgletal				
Afkastningsgrad	27%	15%	12%	13%
Egenkapitalandel	54%	52%	58%	56%
Forrentning af egenkapitalen	27%	27%	21%	23%

Ved beregning af nøgletal er anvendt resultat før skat.

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Årets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i at eje aktier og anparter i dattervirksomheder.

Udvikling i regnskabsåret

Årets overskud kr. 53.854.539 anser selskabets ledelse for tilfredsstillende. Overskuddet foreslås fordelt som angivet under resultatopgørelsen på side 18.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer i det kommende regnskabsår en fortsat positiv udvikling i selskabets indtjening.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

LEDELSESPÅTEGNING

Selskabets direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Buchhave Invest ApS.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende opgørelse for de forhold, som beretningen indeholder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 14. juni 2017

Direktion

Karsten Buchhave

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til anpartshaverne i Buchhave Invest ApS

Konklusion

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlin-

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

formationer 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.
- 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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.

Skanderborg, den 14. juni 2017

ADVOSION

Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Henrik Hansen
Statsaut. Revisor

Ole Christensen
Statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

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

Årsrapporten er aflagt efter følgende regnskabspraksis, som er uændret i forhold til sidste år.

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 og nedskrivninger.

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Buchhave Invest ApS samt dattervirksomhederne Bigadan Holding A/S, Bigadan A/S, Fangel Bioenergi ApS, Herning Bioenergi A/S, Bigadan Deutschland GmbH, Farm Invest ApS, Bioman ApS, Nysted Bioenergi ApS og Kallundborg Bioenergi ApS.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede årsregnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser og mellemværender samt interne gevinster og tab, som indgår i aktivernes regnskabsmæssige værdi.

Udenlandske selskaber hvor koncernen ikke har modtaget endeligt årsregnskab indgår ikke i konsolideringen.

Intern avance ifm. opførelse af energianlæg for koncernforbundne selskaber elimineres ikke, da transaktionerne er sket på almindelig markedsmæssige vilkår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Alle væsentlige indtægter og udgifter er periodiseret i årsrapporten.

Bruttofortjenesten omfatter årets fakturerede salg med fradrag af direkte materialeforbrug, løn samt vedligeholdelse af anlæg.

BALANCEN

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages over aktivernes forventede levetid, idet der i al væsentlighed er anvendt følgende levetid for aktiverne:

Energianlæg	5 - 20 år
Driftsmidler	5 - 10 år

Aktiver med en anskaffelsespris på under kr. 12.900 eller med en forventet brugstid under 3 år udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets regnskab efter equity-metoden, hvilket indebærer, at aktierne optages i balancen til den forholdsmæssige andel af indre værdi, og selskabets andel af resultatet medtages i moderselskabets resultatopgørelse.

Andre finansielle anlægsaktiver måles i balancen til anskaffelsespris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat og udskudt skat.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Aktuel skat er beregnet med den aktuelle skattesats.

Udskudt skat er hensat med den aktuelle skattesats af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat.

Selskabet er sambeskattet med danske datterselskaber og fungerer i denne sambeskatning som administrationselskab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris (opgjort efter FIFO-princippet) eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning for ukurans på langsomt omsættelige og udgåede varer.

Kostpris på fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og andel af indirekte produktionsomkostninger.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelse, når de afholdes.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen med fradrag for hensættelse til tabsrisici, opgjort på grundlag af en individuel vurdering af debitorerne.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser, der måles til børskursen på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og –udgifter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på en generalforsamling. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på balancedagen indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden binding kan omsættes til likvide beholdninger.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2010”.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bruttoresultat	124.913.586	86.714.931
Personaleomkostninger	(27.398.482)	(24.723.275)
Afskrivninger	<u>(26.342.715)</u>	<u>(15.693.215)</u>
Primært resultat	71.172.389	46.298.441
Resultat af kapitalandele i associerede- og ikke konsoliderede dattervirksomheder	(324.773)	421.086
Finansielle indtægter	1.247.414	2.396.429
Finansielle udgifter	<u>(2.767.281)</u>	<u>(5.800.324)</u>
Resultat før skat	69.327.749	43.315.632
1 Selskabsskat	<u>(15.480.152)</u>	<u>(9.105.259)</u>
RESULTAT før minoritetsinteresser	53.847.597	34.210.373
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheds resultat	<u>6.942</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>53.854.539</u>	<u>34.210.373</u>

() betyder, at tallet skal fratrækkes eller er negativt.

KONCERNBALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Goodwill	812.500	1.062.500
2 Udviklingsprojekter under udførsel	<u>5.780.568</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>6.593.068</u>	<u>1.062.500</u>
3 Ombygning af lejede lokaler	5.059.255	4.037.234
3 Driftsmidler	30.297.456	20.059.873
3 Energianlæg	372.327.689	228.432.560
Ejendom	<u>0</u>	<u>2.345.000</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>407.684.400</u>	<u>254.874.667</u>
Kapitalandele i ikke konsoliderede dattervirksomheder	793.503	713.095
Kapitalandele i associerede selskaber	<u>4.371.759</u>	<u>12.556.259</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>5.165.262</u>	<u>13.269.354</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>419.442.730</u>	<u>269.206.521</u>
Råvarer og hjælpematerialer	<u>5.884.906</u>	<u>5.320.426</u>
Varebeholdninger i alt	<u>5.884.906</u>	<u>5.320.426</u>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	22.935.907	24.288.249
Andre tilgodehavender	47.631.911	30.521.993
Periodeafgrænsningsposter	<u>2.311.291</u>	<u>1.261.859</u>
Tilgodehavender i alt	<u>72.879.109</u>	<u>56.072.101</u>
Værdipapirer	<u>22.004.999</u>	<u>4.860.649</u>
Likvide beholdninger	<u>39.676.080</u>	<u>37.178.484</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>140.445.094</u>	<u>103.431.660</u>
AKTIVER I ALT	<u>559.887.824</u>	<u>372.638.181</u>

KONCERNBALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anparts kapital	80.000	80.000
Opskrivningshennlæggelse	133.012.099	55.402.099
Overført overskud	189.042.507	136.229.771
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
4 Egenkapital i alt	<u>323.134.606</u>	<u>192.711.870</u>
Minoritetsinteresser	<u>13.058</u>	<u>0</u>
Udskudt skat	<u>47.166.729</u>	<u>23.163.610</u>
Hensatte forpligtelser i alt	<u>47.166.729</u>	<u>23.163.610</u>
Bankgæld	<u>75.946.064</u>	<u>0</u>
Langfristet gæld	<u>75.946.064</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	11.487.990	0
Igangværende arbejder	10.692.270	10.448.846
Forudfaktureret på igangværende arbejder	11.172.934	15.587.180
Bankgæld	11.722.970	78.104.763
Varekreditorer	18.159.915	25.689.518
Periodeafgrænsningsposter	230.535	0
Anden gæld	<u>50.160.753</u>	<u>26.932.394</u>
Kortfristet gæld	<u>113.627.367</u>	<u>156.762.701</u>
Gæld i alt	<u>189.573.431</u>	<u>156.762.701</u>
PASSIVER I ALT	<u>559.887.824</u>	<u>372.638.181</u>
5 Pantsætninger og eventualforpligtelser		

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat	53.854.539	34.210.373
Af- og nedskrivninger indeholdt i resultatet	26.342.715	15.693.215
Regulering af udskudt skat	24.003.119	6.587.262
Ændring i varebeholdning	(564.480)	(3.505.076)
Ændring i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	1.352.342	(4.806.197)
Ændring i andre tilgodehavender	(18.159.350)	(14.357.908)
Ændring i bankgæld	21.052.261	42.139.854
Ændring i igangværende arbejder	(4.170.822)	12.588.461
Ændring i leverandørgæld	(7.529.603)	5.074.971
Ændring i øvrig kortfristet gæld	<u>23.458.894</u>	<u>723.290</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>119.639.615</u>	<u>94.348.245</u>
Investeringer i anlægsaktiver	<u>(98.997.669)</u>	<u>(133.720.654)</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	<u>(98.997.669)</u>	<u>(133.720.654)</u>
Betalt udbytte	<u>(1.000.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>(1.000.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Ændring i likvider	<u>19.641.946</u>	<u>(40.372.409)</u>
Likvider 1/1 2016	<u>42.039.133</u>	<u>82.411.542</u>
Likvider 31/12 2016	<u>61.681.079</u>	<u>42.039.133</u>

NOTER til koncernregnskab

<u>1</u> Selskabsskat		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aktuel skat af årets skattepligtige indkomst		13.367.033	8.426.961
Regulering af udskudt skat		<u>2.113.119</u>	<u>678.298</u>
		<u>15.480.152</u>	<u>9.105.259</u>
 <u>2</u> Immaterielle anlægsaktiver		Udviklings- projekter under udførelse	Goodwill
Kostpris 1. januar 2016		0	1.250.000
Årets tilgang		<u>5.780.568</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016		<u>5.780.568</u>	<u>1.250.000</u>
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		(0)	(187.500)
Årets afskrivninger		<u>(0)</u>	<u>(250.000)</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		<u>(0)</u>	<u>(437.500)</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		<u>5.780.568</u>	<u>812.500</u>
 <u>3</u> Materielle anlægsaktiver			Ombygning af lejede lokaler
	<u>Energianlæg</u>	<u>Driftsmidler</u>	<u>lokaler</u>
Anskaffelsessum			
Saldo primo	279.902.339	37.230.283	6.721.261
Årets tilgang	78.810.280	2.193.613	1.944.408
Årets afgang	<u>(531.148)</u>	<u>(6.846.910)</u>	<u>(0)</u>
	<u>358.181.471</u>	<u>32.576.986</u>	<u>8.665.669</u>
 Opskrivninger:			
Primo	72.795.105	0	0
Årets opskrivning	<u>87.500.000</u>	<u>12.000.000</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo	<u>160.295.105</u>	<u>12.000.000</u>	<u>0</u>

NOTER til koncernregnskab

<u>3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)</u>	<u>Energianlæg</u>	<u>Driftsmidler</u>	Ombygning af lejede <u>lokaler</u>
Akkumulerede af- og nedskrivninger			
Saldo primo	(124.264.884)	(17.170.410)	(2.684.027)
Årets afskrivning	(21.946.358)	(2.463.054)	(922.387)
Afskrivninger på årets afgang	<u>62.355</u>	<u>5.353.934</u>	<u>(0)</u>
Saldo ultimo	<u>(146.148.887)</u>	<u>(14.279.530)</u>	<u>(3.606.414)</u>
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO	<u>372.327.689</u>	<u>30.297.456</u>	<u>5.059.255</u>
 <u>4 Egenkapital</u>		<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
Anpartskapital		80.000	80.000
Reserve for opskrivning:			
Saldo primo	55.402.099		
Årets opskrivning	<u>77.610.000</u>	133.012.099	55.402.099
Overført resultat:			
Saldo primo	136.229.771		81.279.688
Valutakursregulering m.v.	(41.803)		
Overført andel af årets resultat	<u>52.854.539</u>	189.042.507	54.950.083
Foreslået udbytte til aktionærer		<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Egenkapital ultimo		<u>323.134.606</u>	<u>192.711.870</u>

5 Pantsætninger og eventualforpligtelser

Bigadan A/S har afgivet entreprenørgarantier på i alt kr. 13.289.667.

Obligationer til kursværdi kr. 5.130.735 ligger til sikkerhed for entreprenørgarantier og bankgæld i koncernen.

Til sikkerhed for bankgæld i Fangels Bioenergi ApS og koncernselskaber er deponeret ejer-pantebrev på kr. 22.700.000 med 1. prioritet i energianlæg, matr. nr. 23 D, Fangel By og tilhørende driftsmidler.

Til sikkerhed for bankgæld i Herning Bioenergi A/S og koncernselskaber er deponeret ejer-pantebrev på kr. 38.400.000 med 1. prioritet i energianlæg beliggende Ørneborgvej 11 og Rosmosevej 4 begge 7400 Herning.

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bruttoresultat	(194.390)	(28.341)
Resultatandel af dattervirksomhed	<u>52.818.227</u>	<u>34.085.502</u>
Resultat af primær drift	52.623.837	34.057.161
Finansielle indtægter	2.166.512	1.502.809
Finansielle omkostninger	<u>(474.496)</u>	<u>(1.217.094)</u>
Resultat før skat	54.315.853	34.342.876
Skat af årets resultat	<u>(461.314)</u>	<u>(132.503)</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>53.854.539</u>	<u>34.210.373</u>
der foreslås disponeret således:		
Udbytte	1.000.000	1.000.000
Overført til næste år	25.102.261	49.124.871
Henlagt til reserve for opskrivning af kapitalandele	<u>27.752.278</u>	<u>(15.914.498)</u>
	<u>53.854.539</u>	<u>34.210.373</u>

MODERSELSKABETS BALANCE

AKTIVER

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
1 Kapitalandele i dattervirksomhed	250.674.233	145.287.809
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>250.674.233</u>	<u>145.287.809</u>
Ejendom	<u>0</u>	<u>2.345.000</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>2.345.000</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>250.674.233</u>	<u>147.632.809</u>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	57.155.853	53.586.961
Andre tilgodehavender	<u>2.400</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt	<u>57.158.253</u>	<u>53.586.961</u>
Likvide beholdninger	<u>26.959.211</u>	<u>17.020.504</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>84.117.464</u>	<u>70.607.465</u>
AKTIVER I ALT	<u>334.791.697</u>	<u>218.240.274</u>

MODERSELSKABETS BALANCE

PASSIVER

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
Anpartskapital	80.000	80.000
Reserve for opskrivninger	133.012.099	0
Overført resultat	155.506.820	130.404.559
Reserve for opskrivning af kapitalandele	33.535.687	61.227.311
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
2 EGENKAPITAL I ALT	<u>323.134.606</u>	<u>192.711.870</u>
Skyldig selskabsskat	11.310.621	6.551.544
Gæld til tilknyttede virksomheder	157.995	18.023.589
Mellemregning med selskabsdeltager	111.704	111.704
Anden gæld	<u>76.771</u>	<u>841.567</u>
GÆLD I ALT	<u>11.657.091</u>	<u>25.528.404</u>
PASSIVER I ALT	<u>334.791.697</u>	<u>218.240.274</u>
3 Pantsætninger og eventualforpligtelser.		
4 Personaleomkostninger		

NOTER til moderselskabets årsregnskab

<u>1 Kapitalandele i dattervirksomheder</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>	
Anskaffelsessum, primo	84.060.498	84.060.498	
Valutakursregulering	24.146	0	
Årets tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>	
Anskaffelsessum, ultimo	<u>84.084.644</u>	<u>84.060.498</u>	
Opskrivning, primo	61.227.311	52.141.809	
Valutakursregulering	(65.949)	(0)	
Årets opskrivning i dattervirksomheder	77.610.000	0	
Årets resultat i dattervirksomheder	52.818.227	34.085.502	
Udloddet udbytte	<u>(25.000.000)</u>	<u>(25.000.000)</u>	
Opskrivning, ultimo	<u>166.589.589</u>	<u>61.227.311</u>	
BOGFØRT VÆRDI	<u>250.674.233</u>	<u>145.287.809</u>	
Kapitalandele i dattervirksomheder:			
<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabskapital</u>	<u>Ejerandel</u>
Bigadan Holding A/S	Skanderborg	1.000.000	100%
<u>2 Egenkapital</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>	
Anpartskapital	80.000	80.000	
Reserve for opskrivning:			
Saldo primo	55.402.099		
Årets opskrivning	<u>77.610.000</u>	133.012.099	55.402.099
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode:			
Saldo primo	5.825.212		
Valutakursregulering m.v.	(41.803)		
Årets resultat	<u>27.752.278</u>	33.535.687	5.825.212
Overført resultat:			
Saldo primo	130.404.559		81.279.688
Overført andel af årets resultat	<u>25.102.261</u>	155.506.820	49.124.871
Foreslået udbytte til aktionærer	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Egenkapital ultimo	<u>323.134.606</u>	<u>192.711.870</u>	

NOTER til moderselskabets årsregnskab

3 Pantsætninger og eventualforpligtelser

Selskabet kautionerer som selvskyldner for bankgæld og entreprenørgarantier i danske datterselskaber og et tysk datterselskab.

Selskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber og hæfter solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat, som fremgår af årsrapporten.

4 Personaleomkostninger

Selskabet har i regnskabsåret ikke haft udgifter til ansatte.