



Bygma Gruppen A/S

**Transformervej 12
2860 Søborg**

CVR-nr. 22 06 95 19

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 11. april 2018

Peter Preis
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
 Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
 Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	23
Noter til årsrapporten	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Bygma Gruppen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

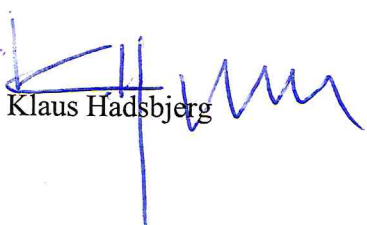
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 11. april 2018

Direktion



Peter Hellerung Christiansen



Klaus Hadsbjerg

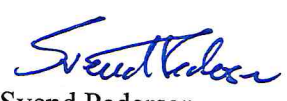
Bestyrelse



Peter Preis
formand



Lars Børge Christiansen
næstformand



Svend Pedersen



Michael Christiansen

Mette Ewald Boysen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bygma Gruppen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bygma Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

København, den 11. april 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne16653



Peter Andersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34313

Selskabsoplysninger

Selskabet

Bygma Gruppen A/S
Transformervej 12
2860 Søborg

Telefon: 44 50 17 00
Telefax: 44 54 17 17

Hjemmeside: www.bygma.dk

CVR-nr.: 22 06 95 19

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: Gladsaxe

Bestyrelse

Peter Preis, formand
Lars Børge Christiansen, næstformand
Svend Pedersen
Michael Christiansen
Mette Ewald Boysen

Direktion

Peter Hellerung Christiansen
Klaus Hadsbjerg

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Pengeinstitut

Danske Bank
Sydbank
Handelsbanken

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 11. april 2018 på selskabets adresse.

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	7.495.455	6.952.702	6.394.121	5.924.672	5.543.488
Resultat før finansielle poster	369.954	299.855	276.298	217.092	122.967
Resultat af finansielle poster	7.142	16.029	3.663	-12.146	-9.499
Årets resultat	294.698	245.057	211.983	152.582	86.884
Balance					
Balancesum	4.180.224	3.891.646	3.665.218	3.495.523	3.406.613
Investering i materielle anlægsaktiver	195.154	180.678	104.690	103.525	98.122
Egenkapital	2.769.185	2.519.078	2.288.654	2.080.606	1.957.700
Antal medarbejdere	2.282	2.194	2.093	2.085	2.065
Nøgletal					
Overskudsgrad	4,9%	4,3%	4,3%	3,7%	2,2%
Afkastningsgrad	9,2%	7,9%	7,7%	6,3%	3,7%
Soliditetsgrad	66,2%	64,7%	62,4%	59,5%	57,5%

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til definitionerne angivet i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Gruppens væsentligste aktiviteter

Virksomheden Bygma blev grundlagt i 1952. Gruppen har siden grundlæggelsen ekspanderet ved organisk vækst og opkøb til i dag at være den største danskejede leverandør af trælast og byggematerialer i Danmark. Gruppen er førende inden for salg og distribution af trælast og byggematerialer til det professionelle og semiprofessionelle marked. I både Danmark, Island og Færøerne og i Sverige, omkring Stockholm og Norrland, har gruppen en betydelig markedsandel.

Ud over trælastforretninger driver gruppen agenturvirksomhed og handelsselskaber, der forsyner både trælastforretninger og industrikunder med trælast og byggematerialer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Gruppen har fortsat arbejdet fokuseret på det professionelle og semiprofessionelle segment. Selskabet har styrket sin markedsposition og står godt rustet til at imødegå den fremtidige konkurrencesituation.

Gruppens nettoomsætning blev 7.495,5 mio. kr. hvilket er 542,8 mio. kr. højere end sidste år. Den organiske vækst uden tilkøbte virksomheder blev 7,8 %. Resultat før skat blev 377,1 mio. kr. hvilket er 61,2 mio. kr. højere end sidste år svarende til en stigning på 19,4 %.

Udviklingen i gruppens nettoomsætning og resultat før skat er tilfredsstillende og lidt over det forventede niveau ved aflæggelse af sidste årsrapport.

Gruppens egenkapital udgjorde 2.769,2 mio. kr. ultimo 2017 svarende til en soliditet på 66,2 %. Beholdningen af egne aktier var 25.010 stk. a 100 kr. svarende til 5,0 % af egenkapitalen.

Der er ikke særlig usikkerhed forbundet med gruppens indregning og måling. Årsregnskabet er ikke påvirket af forhold af usædvanlig karakter.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Gruppen påvirkes af ændringer i konjunkturer og markedsforhold, der er sædvanlige for handelsvirksomheder i trælast- og byggematerialebranchen. Der foretages delvis afdækning af rente- og valutarisici samt forsikring mod tab på debitorer. Gruppen har ikke påtaget sig for branchen usædvanlige forpligtelser eller risici.

Forventet udvikling

Det kommende år forventes en mindre stigning i aktivitetsniveauet inden for byggebranchen på de geografiske markeder, hvor koncernen driver forretning. Som følge heraf forventes en nettoomsætning og et resultat før skat på niveau med eller lidt højere end sidste år.

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Gruppen arbejder aktivt med social ansvarlighed med fokus på menneskerettigheder, social og medarbejderforhold, antikorruption samt miljø og klima. For den lovpligtige redegørelse vedrørende samfundsansvar, jævnfør Årsregnskabslovens § 99a, henvises til gruppens CSR rapport på <http://ipaper.ipapercms.dk/Bygma/DK/Gruppen/csr-corporate-social-responsibility-rapport-2017/>.

Gennem Bygma Fonden støttede gruppen Danmarksindsamlingen 2018 med 600.000 kr. Kunder og medarbejdere støttede indsamlingen med yderligere 185.880 kr. Bygma Fonden bidrog med yderligere 2.150.000 kr. til andre velgørende formål primært socialt og humanitært hjælpearbejde i Danmark og i udlandet.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Trælast og byggematerialebranchen har traditionelt haft en overvægt af mandlige ansatte. Koncernen ønsker på sigt en mere ligelig fordeling mellem kønnene. Med henblik på at sikre ligestilling og mangfoldighed i sammensætning af såvel medarbejderstab som ledelse er der implementeret en personalepolitik, der skal sikre lige muligheder for begge køn ved ansættelse og forfremmelse. Både ansættelse af medarbejdere og forfremmelse vil dog fortsat ske på baggrund af faglige kvalifikationer.

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 20 % for selskaberne Bygma Gruppen A/S og Bygma A/S. Andelen udgør 20 % og målet anses for nået. Andelen af kvindelige ledere er lav men forventes grundet den implementerede personalepolitik at være svagt stigende de kommende år.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning	1	7.495.455	6.952.702	90.721	84.922
Vareforbrug		-5.450.685	-5.071.982	-9.086	-9.793
Andre driftsindtægter		8.697	15.354	100	0
Andre eksterne omkostninger		-436.471	-433.892	-25.645	-36.299
Bruttoresultat		1.616.996	1.462.182	56.090	38.830
Personaleomkostninger	2	-1.119.786	-1.033.071	-56.775	-54.572
Afskrivninger af anlægsaktiver	3	-127.256	-129.256	-5.360	-5.892
Resultat før finansielle poster		369.954	299.855	-6.045	-21.634
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	276.705	237.791
Finansielle indtægter	4	48.177	44.001	39.928	34.243
Finansielle omkostninger	5	-41.035	-27.972	-13.749	-5.628
Resultat før skat		377.096	315.884	296.839	244.772
Skat af årets resultat	6	-82.398	-70.827	-4.393	-1.459
Årets resultat		294.698	245.057	292.446	243.313
Resultatdisponering	7				

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Erhvervede immaterielle aktiver		13.097	15.261	6.707	11.111
Goodwill		40.549	54.996	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	53.646	70.257	6.707	11.111
Grunde og bygninger		1.605.663	1.576.721	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		95.097	82.928	483	725
Materielle anlægsaktiver	9	1.700.760	1.659.649	483	725
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	2.000.079	1.959.264
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11,12	0	0	153.667	139.326
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	50.464	54.874	35.672	40.712
Finansielle anlægsaktiver		50.464	54.874	2.189.418	2.139.302
Anlægsaktiver i alt		1.804.870	1.784.780	2.196.608	2.151.138
Færdigvarer og handelsvarer		1.069.719	999.969	0	0
Varebeholdninger		1.069.719	999.969	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		745.785	691.621	4	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	162.498	202.013
Andre tilgodehavender		182.083	139.216	377.522	284.918
Periodeafgrænsningsposter	13	20.603	18.831	15.307	13.267
Tilgodehavender		948.471	849.668	555.331	500.198
Værdipapirer		335.931	236.283	335.931	236.283

Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Værdipapirer		<u>335.931</u>	<u>236.283</u>	<u>335.931</u>	<u>236.283</u>
Likvide beholdninger		<u>21.233</u>	<u>20.946</u>	<u>15.015</u>	<u>3.068</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>2.375.354</u>	<u>2.106.866</u>	<u>906.277</u>	<u>739.549</u>
Aktiver i alt		<u><u>4.180.224</u></u>	<u><u>3.891.646</u></u>	<u><u>3.102.885</u></u>	<u><u>2.890.687</u></u>

Balance 31. december

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.567.366	1.537.691
Overført resultat		2.670.972	2.432.861	1.103.606	895.187
Foreslået udbytte		40.000	30.000	40.000	30.000
Minoritetsinteresser		8.213	6.217	0	0
Egenkapital	14	2.769.185	2.519.078	2.760.972	2.512.878
Hensættelse til udskudt skat	15	72.397	68.510	1.224	2.198
Hensatte forpligtelser i alt		72.397	68.510	1.224	2.198
Gæld til realkreditinstitutter		269.716	290.140	0	0
Andre kreditinstitutter		108.346	121.542	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	378.062	411.682	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	28.675	28.509	0	0
Kreditinstitutter		69.707	94.360	46.915	68.409
Leverandører af varer og tjenesteydelser		540.970	431.806	10.648	9.743
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	252.404	272.023
Selskabsskat		6.830	23.281	4.333	2.070
Anden gæld		314.398	314.420	26.389	23.366
Kortfristede gældsforpligtelser		960.580	892.376	340.689	375.611
Gældsforpligtelser i alt		1.338.642	1.304.058	340.689	375.611
Passiver i alt		4.180.224	3.891.646	3.102.885	2.890.687

Balance 31. december (Fortsat)

	<u>Note</u>
Passiver	
Leje- og leasingforpligtelser	17
Eventualposter m.v.	18
Pantsætninger og sikkerheds- stillelser	19
Finansielle instrumenter	20
Nærtstående parter og ejerforhold	21
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	Minoritetsint eresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	50.000	2.432.861	30.000	6.217	2.519.078
Betalt udbytte	0	0	-30.000	0	-30.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	1.500	0	0	1.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-17.673	0	0	-17.673
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	2.336	0	0	2.336
Overførsler, reserver	0	0	0	-240	-240
Årets resultat	0	252.462	40.000	2.236	294.698
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-514	0	0	-514
Egenkapital 31. december 2017	50.000	2.670.972	40.000	8.213	2.769.185

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	50.000	1.537.691	895.187	30.000	2.512.878
Betalt udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	1.500	0	1.500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-11.077	-6.596	0	-17.673
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	2.336	0	0	2.336
Årets resultat	0	38.930	213.515	40.000	292.445
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-514	0	0	-514
Egenkapital 31. december 2017	50.000	1.567.366	1.103.606	40.000	2.760.972

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat		294.698	245.057
Reguleringer	23	196.137	166.692
Ændring i driftskapital	24	-71.373	22.831
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		419.462	434.580
Renteindbetalinger og lignende		48.177	44.000
Renteudbetalinger og lignende		-41.037	-27.972
Pengestrømme fra ordinær drift		426.602	450.608
Betalt selskabsskat		-98.849	-63.313
Pengestrømme fra driftsaktivitet		327.753	387.295
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.843	-3.579
Køb af materielle anlægsaktiver		-195.154	-180.678
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-401	-49.804
Salg af materielle anlægsaktiver		54.161	30.173
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		4.266	8.327
Køb af virksomhed		0	-58.786
Køb af værdipapirer		-99.648	-62.268
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-240.619	-316.615
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-58.107	-53.378
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	9.636
Minoritetsinteresser		-240	-360
Betalt udbytte		-28.500	-28.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-86.847	-72.602
Ændring i likvider		287	-1.922
Likvider 1. januar 2017		20.946	22.868
Likvider 31. december 2017		21.233	20.946

Likvider specificeres således:

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	Note	2017	2016
		t.kr.	t.kr.
Likvide beholdninger		21.233	20.946
Likvider 31. december 2017		21.233	20.946