

Calum Capital A/S

Vestre Havnepromenade 21, 9000 Aalborg
CVR-nr. 16 14 80 32

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.05.16

Jakob Axel Nielsen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 32

Selskabet

Calum Capital A/S
Vestre Havnepromenade 21
9000 Aalborg
Telefon: 98 12 67 00
Telefax: 98 12 67 55
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 16 14 80 32
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Henrik Calum
Lone Calum
Jakob Axel Nielsen

Direktion

Henrik Calum

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Calum Capital 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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 29. april 2016

Direktionen

Henrik Calum

Bestyrelsen

Henrik Calum

Lone Calum

Jakob Axel Nielsen

Til kapitalejeren i Calum Capital A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Calum Capital A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 29. april 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Anders Bisgaard
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	72.874	69.336	52.380	54.749	34.270
Indeks	213	202	153	160	100
Resultat af primær drift	52.507	51.352	32.327	44.315	26.724
Indeks	196	192	121	166	100
Finansielle poster i alt	-5.136	-6.615	-6.053	-5.844	-7.647
Indeks	67	87	79	76	100
Årets resultat	48.415	41.246	27.896	38.146	18.688
Indeks	259	221	149	204	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.088.780	884.855	588.559	585.991	482.913
Indeks	225	183	122	121	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	34.866	202.968	42.843	944	23.163
Indeks	151	876	185	4	100
Egenkapital	364.516	292.799	253.951	226.210	187.653
Indeks	194	156	135	121	100
Likvide beholdninger	249.580	116.123	106.748	97.977	56.706
Indeks	440	205	188	173	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	160.736	20.205	49.263	24.163	-39.047
Årets pengestrømme	191.439	-80.277	49.263	24.163	-39.047

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	15%	15%	12%	18%	10%
Afkast af investeret kapital	11%	11%	9%	13%	9%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	43%	38%	54%	46%	44%
Likviditetsgrad	1,77	1,66	1,17	1,15	1,03
Grunde og bygningers belåningsgrad	75%	67%	69%	79%	69%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	16	16	15	13	12

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er gennem datterselskaber køb, salg, udlejning og udvikling af fast ejendom.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK 48.415 mod t.DKK 41.246 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 364.516.

Årets resultat svarer til det forventede. Årets resultat er ikke påvirket af opskrivninger, dagsværdireguleringer eller interne avancer.

Koncernen har øget dets aktiviteter i København og etableret fast kontor i Bredgade 63.

Pr. 01.01.15 er Boligselskabet Taurus ApS via aktieombytning indskudt i koncernen. Boligselskabet Taurus ApS ejer en række større udlejningsejendomme.

Særlige risici

Finansielle risici

Koncernen styrer de finansielle risici centralt og koordinerer likviditetsstyringen, herunder kapitalfremskaffelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen har en klar politik om, at der ikke erhverves eller igangsættes projekter, hvorpå der ikke på forhånd er sikret tilstrækkelig likviditet til gennemførelse heraf, enten via egenfinansiering eller ekstern belåning. Calum Capital A/S har ikke afgivet kaution eller sikkerheder af nogen art.

Renterisici

Koncernens langfristede gældsforpligtelser udgøres næsten udelukkende af fastforrentede 20 og 30 årige lån, hvorved renten kendes i hele lånets løbetid. Den kortfristede gæld består af byggekreditter indgået pr. projekt varende indtil projektets færdiggørelse, normalt 1-3 år, og er variabelt forrentet.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Koncernens forventede udvikling

Koncernens aktiviteter består i stort omfang af længerevarende projekter, og der indregnes ikke avancer, førend de enkelte projekter er færdigopført og solgt.

Koncernens resultat kan derfor påvirkes fra år til år afhængig af, hvornår færdigopførelsen og salget finder sted.

Der forventes også i det kommende regnskabsår en positiv indtjening.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
	72.874	69.336	-128	-49	
1	Personaleomkostninger	-17.326	-13.166	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	55.548	56.170	-128	-49
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.041	-4.818	0	0
	Resultat af primær drift	52.507	51.352	-128	-49
	Andre driftsomkostninger	-399	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	52.108	51.352	-128	-49
2	Indtægter af kapitalandele	6.327	-1.548	45.697	38.981
3	Andre finansielle indtægter	2.916	3.692	3.856	2.318
4	Andre finansielle omkostninger	-14.379	-8.759	-463	-30
	Finansielle poster i alt	-5.136	-6.615	49.090	41.269
	Resultat før skat	46.972	44.737	48.962	41.220
5	Skat af årets resultat	1.443	-3.491	-547	26
	Årets resultat	48.415	41.246	48.415	41.246

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-63.889	16.071
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	100
Overført resultat	112.304	25.075
I alt	48.415	41.246

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	0	28	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	28	0	0
	Grunde og bygninger	494.397	391.974	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.936	15.753	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	509.333	407.727	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	238.897	197.898
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	39.578	31.837	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	123	108	115	102
	Finansielle anlægsaktiver i alt	39.701	31.945	239.012	198.000
	Anlægsaktiver i alt	549.034	439.700	239.012	198.000
	Varer under fremstilling	245.553	182.781	0	0
10	Varebeholdninger i alt	245.553	182.781	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.374	98.044	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	142.965	119.403
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.646	1.143	0	0
	Udskudt skatteaktiv	0	0	584	525
	Andre tilgodehavender	12.974	19.303	0	0
	Tilgodehavender hos kapitalejere og ledelse	27.519	27.530	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	100	231	0	0
	Tilgodehavender i alt	44.613	146.251	143.549	119.928
	Likvide beholdninger	249.580	116.123	347	2.072
	Omsætningsaktiver i alt	539.746	445.155	143.896	122.000
	Aktiver i alt	1.088.780	884.855	382.908	320.000

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	20.000	10.000	20.000	10.000
	Reserve for opskrivninger	7.442	7.442	7.442	7.442
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	63.980
	Overført resultat	337.074	275.357	337.074	211.277
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	0	100
11	Egenkapital i alt	364.516	292.799	364.516	292.799
	Hensættelser til udskudt skat	23.418	20.249	0	0
12	Andre hensatte forpligtelser	6.825	13.817	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	30.243	34.066	0	0
	Gæld til realkreditinstitutter	346.088	261.583	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	18.366	11.342	0	0
	Anden gæld	22.852	16.205	0	0
13	Langfristede gældsforpligtelser i alt	387.306	289.130	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.243	4.627	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	100.139	158.121	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	56.937	3.344	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	85.249	73.257	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	17.724	26.535
	Gæld til associerede virksomheder	346	0	0	0
	Selskabsskat	0	0	668	648
	Anden gæld	55.801	29.511	0	18
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	306.715	268.860	18.392	27.201
	Gældsforpligtelser i alt	694.021	557.990	18.392	27.201
	Passiver i alt	1.088.780	884.855	382.908	320.000

14 Eventualforpligtelser

15 Sikkerhedsstillelser

16 Kontraktlige forpligtelser

17 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Årets resultat	48.415	41.246
18 Reguleringer	7.642	13.646
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-65.248	14.508
Tilgodehavender	91.957	-95.416
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.992	64.745
Anden driftsafledt gæld	77.455	-13.451
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	172.213	25.278
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.916	3.692
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-14.379	-8.759
Betalte ekstraordinære poster	-14	-6
Driftens pengestrømme	160.736	20.205
Køb af materielle anlægsaktiver	-34.865	-202.968
Salg af materielle anlægsaktiver	27.307	361
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.500	-7.520
Salg af finansielle anlægsaktiver	5.338	0
Modtaget udbytte	0	0
Investeringernes pengestrømme	-9.720	-210.127
Kapitaltilførsel	0	0
Betalt udbytte	-100	0
Optagelse af langfristede lån	127.675	150.149
Afdrag på langfristede lån	-87.152	-40.504
Finansieringens pengestrømme	40.423	109.645
Årets samlede pengestrømme	191.439	-80.277
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-41.998	38.279
Likvide beholdninger ved årets slutning	149.441	-41.998
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	249.580	116.123
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-100.139	-158.121
I alt	149.441	-41.998

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes lineært i takt med, at serviceydelserne leveres.

Indtægter ved udlejning indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Bygninger	40 - 50	90
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

Grunde afskrives ikke.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder, og for så vidt modervirksomheden også kapitalandele i dattervirksomheder, indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af igangværende og færdiggjorte projekter indenfor fast ejendom som måles til kostpris eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere. Der foretages ikke opskrivninger eller indregning af forventede avancer.

Der foretages løbende en vurdering af nettorealisationsværdien for de enkelte projekter og der nedskrives hertil hvor den er lavere end kostprisen.

Kostpris for igangværende og færdiggjorte projekter opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Modervirksomheden overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver - likvider}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gældsforpligtelser}}$
Grunde og bygningers belåningsgrad:	$\frac{\text{Rentebærende langfristet gældsforpligtelser inkl. kortfristet del af lang gæld vedrørende grunde og bygninger opført under anlægsaktiver} \times 100}{\text{Grunde og bygninger opført under anlægsaktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger, bortset fra nøgletallene egenkapitalandel og grunde og bygningers belåningsgrad.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	16.249	11.995	0	0
Pensioner	258	295	0	0
Andre omkostninger til social sikring	47	44	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	772	832	0	0
I alt	17.326	13.166	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	16	16	0	0

2. Indtægter af kapitalandele

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.628	0	45.697	38.981
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	699	-1.548	0	0
I alt	6.327	-1.548	45.697	38.981

3. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.127	2.539	3.853	2.312
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	68	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	721	1.153	3	6
I alt	2.916	3.692	3.856	2.318

4. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	38	513	476	30
Øvrige finansielle omkostninger	14.341	8.246	-13	0
I alt	14.379	8.759	463	30

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
5. Skatter				
Årets aktuelle skat	0	0	668	585
Årets udskudte skat	-3.169	2.880	-59	8
Regulering af tidligere års skat	1.726	611	-62	-619
I alt	-1.443	3.491	547	-26

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	138
Kostpris pr. 31.12.15	138
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	110
Afskrivninger i året	28
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	138
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	396.563	16.972
Tilgang i året	130.783	1.120
Afgang i året	-27.122	-328
Kostpris pr. 31.12.15	500.224	17.764
Opskrivninger pr. 31.12.14	12.419	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	12.419	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	17.009	1.219
Afskrivninger i året	1.260	1.839
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-23	-230
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	18.246	2.828
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	494.397	14.936
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15	8.818	0
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.15	5.695	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	133.918	134.008
Tilgang i året	0	0	23.494	0
Afgang i året	0	0	0	-90
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	157.412	133.918
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	63.980	50.307
Egenkapitalreguleringer	0	0	-90	-2.398
Årets resultat	0	0	45.697	38.981
Udbytte	0	0	-28.102	-23.000
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	0	0	90
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	81.485	63.980
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	238.897	197.898

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Boligselskabet af 1958 ApS, Aalborg	100%
De Forenede Boligselskaber K/S, Aalborg	100%
Sct. Knuds Ejendomsparc K/S, Aalborg	100%
Calum Centrum K/S, Aalborg	100%
Calum Bygholm ApS, Aalborg	100%
Industribyen Randers ApS, Aalborg	100%
Calum Digtervejen 1 K/S, Aalborg	100%
Boligselskabet Taurus ApS, Aalborg	100%
Calum Ejendomsinvest A/S, Aalborg	100%
Calum Kastanjeparken K/S, Aalborg	100%
Calum Lejbjerg K/S, Aalborg	100%
Strøybergs Palæ ApS, Aalborg	100%
Hotel Hvide Hus ApS, Aalborg	100%
Calum A/S, Aalborg	100%
Komplementarselskabet af 2004 ApS, Aalborg	100%

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Navn	Ejerandel
Komplementarselskabet af 2006 ApS, Aalborg	100%
Komplementarselskabet af 2009 ApS, Aalborg	100%
Komplementarselskabet af 2013 ApS, Aalborg	100%
Calum Penthouse ApS i likvidation, Aalborg	100%
Calum Gug K/S, Aalborg	100%
Sct. Knuds Erhvervspark K/S, Aalborg	100%
Svanely ApS, Aalborg	100%
Calum Remisen K/S, Aalborg	100%
Calum Åbyen K/S, Aalborg	100%
Calum Detail Øst K/S, Aalborg	100%
Calum Nibe K/S, Aalborg	100%
Calum Banebyen Nord K/s i likvidation, Aalborg	100%
Calum Ørestaden K/S, Aalborg	100%
Calum Grønttorvet K/S, Aalborg	100%
Calum Falkevej K/S, Aalborg	100%
Calum Banebyen K/S, Aalborg	100%
Calum Plaza Erhverv K/S, Aalborg	100%
Calum Plaza K/S, Aalborg	100%
HLP Gruppen ApS, Aalborg	100%
Komplementarselskabet Grøntorvet, Valby ApS, Aalborg	100%
Grønttorvet, Valby K/S, Aalborg	100%
Calum Projekt ApS, Aalborg	100%
Calum Projektudvikling K/S, Aalborg	100%
Calum Aars K/S, Aalborg	100%
Calum Svenstrup K/S, Aalborg	100%
Sct. Knuds Park K/S, Aalborg	100%
Calum Stigsborg K/S, Aalborg	100%
Calum Strandvejen 3 K/S, Aalborg	100%
Calum Byomdannelse K/S, Aalborg	100%
Calum Strandparken K/S, Aalborg	100%
Calum Gug Detail Park K/S, Aalborg	100%

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Navn	Ejerandel
Ejendomsselskabet Calum Møntmestervej ApS, Aalborg	100%
Calum Søhøjlandet K/S, Aalborg	100%
Dansk Projekt Invest Aalborg ApS, Aalborg	100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
9. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.12.14	24.864	7.344	0	0
Tilgang i året	32.128	17.520	0	0
Afgang i året	-6.816	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	50.176	24.864	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	6.973	22.305	0	0
Årets resultat	973	-1.549	0	0
Udbytte	-990	-745	0	0
Andre reguleringer	-10.681	-13.038	0	0
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-6.873	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	-10.598	6.973	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	39.578	31.837	0	0

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
I/S Jysk Hotelinvest, Aalborg	50%
SWAP XII ApS, Horsens	25%
Bygholm Parkhotel Horsens K/S, Aalborg	24%
Skagen Nordstrand Holding K/S, Aalborg	50%
Komplementarselskabet Skagen Nordstrand ApS, Horsens	50%
Skagen Nordstrand IV ApS, Aalborg	50%
Komplementarselskabet Skagen Nordstrand IV ApS, Horsens	50%
Skagen Nordstrand K/S, Aalborg	50%
Komplementarselskabet Skagen Nordstrand II ApS, Horsens	50%
Calum Development Øst K/S, Aalborg	50%
Calum Bagsværdlund K/S, Aalborg	50%
Komplementarselskabet Bagsværdlund ApS, Aalborg	50%
Calum Lindholm Brygge K/S, Aalborg	100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
10. Varebeholdninger				
Renter indregnet i kostprisen	5.619	5.647	0	0
Årets tilbageførsler af nedskrivninger	2.800	0	0	0
Årets nedskrivninger af varebeholdninger, der overstiger normale nedskrivninger	582	9.260	0	0

11. Egenkapital

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncernen:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i> 01.01.14 - 31.12.14					
Saldo pr. 01.01.14	10.000	7.442	0	236.509	0
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi	0	0	0	-2.398	0
Forslag til resultat- disponering	0	0	0	41.246	0
Saldo pr. 31.12.14	10.000	7.442	0	275.357	0
<i>Egenkapitalopgørelse</i> 01.01.15 - 31.12.15					
Saldo pr. 01.01.15	10.000	7.442	0	275.357	0
Kapitalforhøjelse	10.000	0	0	13.493	0
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi	0	0	0	-90	0
Forslag til resultat- disponering	0	0	0	48.314	0
Saldo pr. 31.12.15	20.000	7.442	0	337.074	0

11. Egenkapital - fortsat -

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Modervirksomheden:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 01.01.14	10.000	7.442	50.307	186.202	0
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	-2.398	0	0
Forslag til resultat- disponering	0	0	16.071	25.075	100
Saldo pr. 31.12.14	10.000	7.442	63.980	211.277	100

Egenkapitalopgørelse
01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	10.000	7.442	63.980	211.277	100
Kapitalforhøjelse	10.000	0	0	13.493	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-100
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	-91	0	0
Forslag til resultat- disponering	0	0	-63.889	112.304	0
Saldo pr. 31.12.15	20.000	7.442	0	337.074	0

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	20.000	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
12. Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14	13.817	13.046	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-6.992	771	0	0
I alt pr. 31.12.15	6.825	13.817	0	0

13. Gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	5.089	323.399	351.177	265.409
Kreditinstitutter i øvrigt	3.000	2.250	21.366	12.143
Anden gæld	154	6.850	23.006	16.205
I alt	8.243	332.499	395.549	293.757

14. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Modervirksomheden har tegnet kapitalandele i kommanditselskaber for i alt t.DKK 500. Selskabet har indbetalt t.DKK 0, og den samlede restforpligtelse andrager således t.DKK 500.

15. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 5.472 er der givet pant i varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.454.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 234.248, samt udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 189.987, hvoraf t.DKK 15.000 henligger i koncernens besiddelse, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 494.397.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 88.264 er der udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 48.500, der giver pant i varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 110.705.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 3.050, der giver pant i ubebyggede grunde, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 6.311.

Koncernen har herudover udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 228 er deponeret til sikkerhed for ejerforeninger og ejerpantebreve på t.DKK 500, med sikkerhed i varebeholdninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.262, der henligger i koncernens besiddelse.

Til sikkerhed for gældsforhold har koncernen givet håndpant på t.DKK 6.718 i kommanditandele, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 13.266 på balancedagen.

Til sikkerhed for betaling af restkøbesum på grund t.DKK 2.494, har koncernen givet håndpantopsættingserklæring på t.DKK 2.494 i varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.731 på balancedagen.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der givet pant i indestående i pengeinstitut for i alt t.DKK 4.000.

Modervirksomheden:

Ingen.

16. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på t.DKK 843. Opsigelsesvarsel udgør tre-fire måneder.

Modervirksomheden:

Ingen.

17. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Henrik Calum, Sønderskovvej 75, 9370 Hals	Kapitalejer
---	-------------

Beløb i t.DKK	Koncern	
	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen	
Kostpris pr. 31.12.14		27.530
Rente		582
Indbetalt i årets løb		-593
Kostpris pr. 31.12.15		27.519
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15		27.519

Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen er fuldt ud lovligt.

	Koncern	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Andre driftsindtægter	509	-66
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.128	4.818
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-87	0
Andre driftsomkostninger	399	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-5.628	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-699	1.548
Andre finansielle indtægter	-2.916	-3.692
Andre finansielle omkostninger	14.379	8.759
Skat af årets resultat	-1.443	3.491
Merværdi ved overtagelse af minoritetsinteressers kapitalandele	0	-1.212
I alt	7.642	13.646

18. Reguleringer