



HALBERG KAPITAL A/S
Porthusvej 100
5700 Svendborg
CVR.nr. 31759137

ÅRSRAPPORT
2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 29 2016

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "P. Steen", is written over the "Dirigent:" label.

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Virksomhedsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Årsberetning	6
Årsrapport 1. maj 2015 - 30. april 2016	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Halberg Kapital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 1. juli 2016

Direktion

Thomas Bastrup

Bestyrelse

Per Bueh
(formand)

Jens Pave
(næstformand)

Jarl Michael Rigner Freiesleben

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Halberg Kapital A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Halberg Kapital A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 virksomhedens 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015-30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

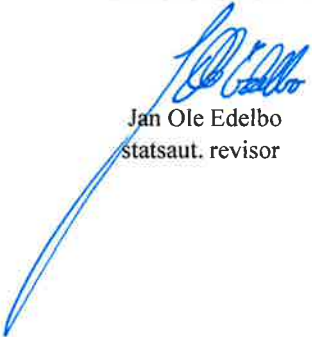
Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Udtalelse om ledelsesberetningen


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

Svendborg, den 1. juli 2016

REVISIONSFIRMAET EDELBO
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB



Jan Ole Edelbo
statsaut. revisor



Morten Pedersen
statsaut. revisor

Virksomhedsoplysninger

Virksomhedens navn

Halberg Kapital A/S
Porthusvej 100
5700 Svendborg

Telefon: 62 21 31 17

Telefax: 63 22 53 96

CVR.nr.: 31 75 91 37

Stiftet: 5. september 2008

Hjemsted: Svendborg

Regnskabsår: 1. maj - 30. april

Bestyrelse

Per Buch
Jens Pave
Jarl Michael Rigner Freiesleben

Direktion

Thomas Bastrup

Revisor

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 2. september 2016, på virksomhedens adresse.

Hoved- og nøgletal

	2015/16 T.kr.	2014/15 T.kr.	2013/14 T.kr.	2012/13 T.kr.	2011/12 T.kr.
Resultatopgørelse					
Resultat af primær drift	-187	-700	-198	-220	-545
Finansielle poster, netto	-102	173	692	489	29
Årets resultat	-1.687	-5.946	-857	90	-924
Balance					
Balancesum	40.538	17.109	21.714	19.049	11.292
Egenkapital	10.216	11.876	16.963	17.917	3.148
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	125	1.335	5.404	-4.730	2.907
Investeringsaktivitet	-25.600	-4.421	-6.200	-3.100	-2.900
Finansieringsaktivitet	25.089	2.439	1.727	7.922	0
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal ansatt	0	0	0	0	0
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-5,9%	-30,6%	-4,2%	0,6%	10,0%
Egenkapitalandel	25,2%	69,4%	78,1%	94,1%	27,9%
Forrentning af egenkapital	-1,7%	-4,9%	-1,1%	-2,1%	17,8%

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledninger. For definitioner se i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Årsberetning

Aktiviteter

Halberg Kapital A/S' hovedaktivitet er at drive investeringsvirksomhed. Selskabet stiller kompetencer og kapital til rådighed for danske vækstvirksomheder gennem aktivt medejerskab.

Udviklingen i regnskabsåret

Virksomhedens driftsresultat udviser et resultat på t.kr. -1.687.

Selskabet har i regnskabsåret erhvervet aktiemajoriteten i regntøjsproducenten Elka Rainwear A/S i Sunds. Datterselskabet Scandyna A/S har i regnskabsåret afhændet sin højtaleraktivitet og taget navneforandring til

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra regnskabsårets udløb og frem til i dag, efter vor opfattelse, ikke indtrådt forhold som vil kunne forrykke vurderingen af regnskabet.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer en stabil udvikling i porteføljevirksomhederne.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Halberg Kapital A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Regnskabet for Halberg Kapital A/S og dets dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Halberg A/S.

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -udgifter

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer. Finansielle indtægter og udgifter indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber 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. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen således, at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske myndigheder.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i datter- og associerede virksomheders skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

Balancen

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

Goodwill afskrives lineært over 5 år.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshælden med fradrag af afskrivninger på goodwill.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f. eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Anvendt regnskabspraksis

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til modervirksomheden.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær ordinær drift} \times 100}{\text{Gns. operative aktiver}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster m.v.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse for regnskabsåret

Note	2015/16	2014/15
Administrationsomkostninger	-187.336	-699.700
Resultat før finansiering mv	-187.336	-699.700
5 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	2.782.635	-4.116.135
5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.243.849	-1.427.031
2 Finansielle indtægter	171.208	236.135
3 Finansielle udgifter	-273.704	-63.576
Resultat før skat	-1.751.046	-6.070.307
4 Skat af årets resultat	63.763	123.885
Årets resultat	-1.687.283	-5.946.422
Der af bestyrelsen foreslås fordelt således:		
Udbytte	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
Overført til næste år	-1.687.283	-5.946.422
I alt disponeret	-1.687.283	-5.946.422

Balance pr. 30. april 2016

A K T I V E R

Note	30/4 2016	30/4 2015
ANLÆGSAKTIVER		
5 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	27.713.732	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	9.357.810	15.325.094
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.197.110	1.128.207
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.000.000	0
	40.268.652	16.453.301
ANLÆGSAKTIVER I ALT	40.268.652	16.453.301
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Tilgodehavender		
5 Tilgodehavende selskabsskat	63.763	5.801
5 Udskudt skatteaktiv	118.077	118.077
Andre tilgodehavender	85.788	145.111
	267.628	268.989
Likvide beholdninger	1.479	386.939
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	269.107	655.928
AKTIVER I ALT	40.537.759	17.109.229

Balance pr. 30. april 2016

PASSIVER

Note	30/4 2016	30/4 2015
6 EGENKAPITAL		
7 Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
Overført resultat	8.215.682	9.876.402
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
EGENKAPITAL I ALT	10.215.682	11.876.402
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
Gæld, tilknyttede virksomheder	30.301.077	5.211.827
Anden gæld	21.000	21.000
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	30.322.077	5.232.827
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	30.322.077	5.232.827
PASSIVER I ALT	40.537.759	17.109.229
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
10 Eventualforpligtelser m.v.		
11 Nærtstående parter		

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2015 - 30. april 2016

Note	2015/16	2014/15
Årets resultat	-1.687.283	-5.946.422
12 Reguleringer	1.849.945	6.196.728
13 Ændring i driftskapital	59.323	1.033.313
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	221.985	1.283.619
Regulering af renteindtægter og lignende indtægter	171.208	236.135
Regulering af renteomkostninger og lignende omkostninger	-273.704	-63.576
Pengestrømme fra ordinær drift	119.489	1.456.178
Betalt selskabsskat	5.801	-120.975
Pengestrømme fra driftsaktivitet	125.290	1.335.203
Køb af finansielle anlægsaktiver mv	-28.000.000	-4.420.667
Salg af finansielle anlægsaktiver mv	2.400.000	0
Modtagne afdrag ansvarlig lånekapital	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-25.600.000	-4.420.667
Ændring i mellemværende med tilknyttet virksomhed	25.089.250	2.439.064
Udloddet udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.089.250	2.439.064
Ændring i likvider	-385.460	-646.400
Likvider 1. maj 2015	386.939	1.033.339
Likvider 30. april 2016	1.479	386.939

Noter til årsrapporten

1 Personaleudgifter

Der har ikke været ansatte i regnskabsåret.

Der er ikke udbetalt løn til direktionen for dennes funktion i selskabet.

	2015/16	2014/15
2 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	171.208	236.135
3 Finansielle udgifter		
Renter tilknyttede virksomheder	273.704	63.576
4 Skat af årets resultat		
Skat af årets skattepligtige indkomst	-63.763	-5.801
Regulering skat tidligere år	0	-7
Årets udskudte skat	0	-118.077
	-63.763	-123.885

Noter til årsrapporten

5 Anlægsaktiver	Aktier i dattervirksomheder	Aktier i associerede virk.	Ansvarlig lån-kapital datter-virksomheder	Ansvarlig lån-kapital associerede virksomheder
Anskaffelsessum 1. maj 2015	0	13.638.604	7.424.563	0
Årets tilgang	25.000.000	1.000.000	0	2.000.000
Årets afgang	0	-2.400.000	0	0
Anskaffelsessum 30. april 2016	25.000.000	12.238.604	7.424.563	2.000.000
Værdiregulering 1. maj 2015	0	1.686.492	0	0
Korrektion finansielle instrumenter	0	26.563	0	0
Årets resultat	5.435.110	-4.243.849	0	0
Ovf. til modregning af tilgodehavende ...	-68.903	0	0	0
Udlodning udbytte	0	-350.000	0	0
Afskrivning på goodwill	-2.652.475	0	0	0
Værdiregulering 30. april 2016	2.713.732	-2.880.794	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	27.713.732	9.357.810	7.424.563	2.000.000

Aktier i dattervirksomheder omfatter følgende virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital datterselskaber	Moder-selskabets andel af årets resultat efter skat	Regnskabsmæs-sig værdi moderselskab pr. 30/04 2016
Soundwave A/S	Viborg	100,0%	-6.188.918	107.438	38.534
Kelly Invest	Sunds	66,7%	41.512.795	2.675.197	27.675.197
				2.782.635	27.713.731

Aktier i associerede virksomheder omfatter følgende virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital datterselskaber	Moder-selskabets andel af årets resultat efter skat	Regnskabsmæs-sig værdi moderselskab pr. 30/04 2016
Newline A/S.....	Aalborg	50,0%	16.065.242	-1.941.466	6.569.979
LBH International A/S.....	Kerteminde	25,0%	11.870.381	-2.302.383	2.787.831
				-4.243.849	9.357.810

Noter til årsrapporten

6 Egenkapital

	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj 2015	2.000.000	9.876.402	11.876.402
Værdiregulering associerede virksomhed	0	26.563	26.563
Regulering vedr. overtagelse af minoritetsinteresser	0	0	0
Årets resultat	0	-1.687.283	-1.687.283
Betalt udbytte	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0
Egenkapital 30. april 2016	2.000.000	8.215.682	10.215.682

7 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:	Stk. størrelse	Nominel værdi
2.000 stk. aktie a kr.	1.000	2.000.000

8 Udskudt skat og selskabsskat

	Udskudt skat	Selskabs- skat
Saldo 1. maj 2015	-118.077	-5.801
Skat af årets resultat	0	-63.763
Betalt i året	0	5.801
Saldo 30. april 2016	-118.077	-63.763

Noter til årsrapporten

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet nogen form for sikkerheder eller garantier.

10 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden Harald Halberg Holding A/S samt koncernens øvrige sambeskattede selskaber. Som dattervirksomhed hæfter Halberg Kapital A/S ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelsesbeløb ændres.

11 Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende aktionær er noteret i virksomhedens aktionærfortegnelse som ejer af aktiekapitalen:

Halberg A/S
Porthusvej 100
5700 Svendborg

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015/16	2014/15
Andre finansielle indtægter	-171.208	-236.135
Andre finansielle omkostninger	273.704	63.576
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4.243.849	1.427.031
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-2.782.635	4.116.135
Udbytte fra associerede virksomheder	350.000	950.000
Ændring i udskudt skat	0	-118.077
Skat af årets resultat	-63.763	-5.801
Andre reguleringer	-2	-1
	1.849.945	6.196.728

13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	59.323	1.033.313
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	0	0
	59.323	1.033.313