

KASTRUP Vinduet Holding ApS

Mosebyvej 40, 7500 Holstebro

CVR-nr. 31 17 87 70

Company reg. no. 31 17 87 70

Årsrapport *Annual report*

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 31 May 2017.

Johann Habring
dirigent
chairman of the meeting

Holstebro

Hostrupsvej 4 · 7500 Holstebro
T 9610 6161

Struer

Torvegade 2 · 7600 Struer
T 9684 2000

Ulfborg

Harbogade 51 · 6990 Ulfborg
T 9749 1366

kroyerpedersen.dk

Medlem af RevisorGruppen Danmark
CVR 89 22 49 18

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	18
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	19
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	22
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	24
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for KASTRUP Vinduet Holding ApS.
The board of directors and the managing director have today presented the annual report of KASTRUP Vinduet Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.
We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.
We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Holstebro, den 9. februar 2017
Holstebro, 9 February 2017

Direktion
Managing Director

Lasse Kastrup
adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of directors

Johann Habring
formand
chairman

Johann Pichler

Lasse Kastrup

Hans Ladekjær Jeppesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til anpartshaverne i KASTRUP Vinduet Holding ApS

To the shareholders of KASTRUP Vinduet Holding ApS

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for KASTRUP Vinduet Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of KASTRUP Vinduet Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- 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 selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.*
- 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.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Herning, den 9. februar 2017

Herning, 9 February 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 30 70 02 28
Company reg. no. 30 70 02 28

Niels J. Jørgensen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	KASTRUP Vinduet Holding ApS Mosebyvej 40 7500 Holstebro
	CVR-nr.: 31 17 87 70 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. januar 2008 <i>Established: 1 January 2008</i>
	Hjemsted: Holstebro <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	9. regnskabsår <i>9th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Johann Habring, formand, <i>chairman</i> Johann Pichler Lasse Kastrup Hans Ladekjær Jeppesen
Direktion <i>Managing Director</i>	Lasse Kastrup, adm. direktør, <i>CEO</i>
Revision <i>Auditors</i>	ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	IFN Beteiligungs GmbH, Østrig
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	KASTRUP A/S, Holstebro KASTRUP Ejendomme ApS, Holstebro

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2016	2015	2014	2013	2012
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	7.649	12.297	6.365	8.778	8.159
Resultat før finansielle poster					
<i>Operating profit</i>	7.140	12.173	6.062	8.738	8.132
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-840	-1.939	-2.994	-2.786	-2.880
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	6.504	10.720	4.000	6.443	5.979
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	131.483	133.968	138.953	147.394	150.785
Egenkapital					
<i>Equity</i>	90.893	84.612	49.795	46.628	39.885
Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital					
<i>Equity including subordinate loan capital</i>	109.893	103.612	86.435	83.268	76.525
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-1.009	-16.229	-12.164	-11.655	-5.286
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	10.600	13.182	15.140	14.643	5.311
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	0	-2.140	-3.000	-3.000	0
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	1	1	1	1	1

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Nøgletal i %:

Key figures in %:

Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	69,1	63,2	35,8	31,6	26,5
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	7,4	16,0	8,3	14,9	16,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.

Der er i regnskabsåret 2015 foretaget ændring af indregning af immaterielle anlægsaktiver i tilknyttede virksomheder. Sammenligningstal for 2014 er tilrettet ovenfor. Tidligere regnskabsår er ikke tilrettet, idet ændringerne kun har meget begrænset effekt på nøgletallene.

During the financial year 2015, changes have been made in the recognition of intangible fixed assets in equity investments in group enterprises. Comparative figures for 2014 have been restated above. Previous financial years have not been restated, as the adjustments have only had very limited effect on the financial ratios.

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Hovedaktiviteten er at eje kapitalandele i KASTRUP A/S og KASTRUP Ejendomme ApS samt hermed beslægtet virksomhed.

The principal activity is holding equity investments in the companies KASTRUP A/S and KASTRUP Ejendomme ApS and related activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets resultat udgør 6.504 t.kr. mod 10.720 t.kr. sidste år. Årets resultat er lavere end forventet og skyldes primært en forøget konkurrence i markedet med deraf følgende lavere bruttofortjeneste i de tilknyttede virksomheder. Under hensyntagen til den forøgede konkurrence, anser ledelsen årets resultat for acceptabelt.

The result for the year is TDKK 6.504 against TDKK 10.720 last year. The result is lower than expected mainly due to the increased competition in the market and the resulting lower gross profit in group enterprises. Taking into account the increased competition, the management considers the result for the year acceptable.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 90.893 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 69,1 % af de samlede aktiver på 131.483 t.kr., hvilket er en stigning på 5,9 procentpoint i forhold til sidste år.

On the balance sheet date, the equity amounts to TDKK 90.893, corresponding to 69,1 % own financing of the total assets TDKK 131.483, which is an increase of 5,9 % compared to last year.

Den forventede udvikling

The expected development

Aktivitetsniveauet i de tilknyttede virksomheder forventes samlet set stigende for det kommende år. På baggrund af ovennævnte forventes et resultat bedre end indeværende års resultat.

The level of activity in the group enterprises is expected to increase on a whole during the next year.

Based on the above, the result for the next year is expected to improve compared to this year's result.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for KASTRUP Vinduet Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for KASTRUP Vinduet Holding ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for KASTRUP Vinduet Holding ApS og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for IFN Beteiligungs GmbH, Østrig/Austria, reg. nr. FN83798h.

No consolidated annual accounts have been prepared, cf. section 112(1) of the Danish Financial Statements Act. The annual accounts of KASTRUP Vinduet Holding ApS and its group enterprises are included in the consolidated annual accounts for IFN Beteiligungs GmbH, Østrig/Austria, reg. nr. FN83798h.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Changes in the accounting policies used

Anvendt regnskabspraksis er som en konsekvens af, at årsregnskabet vil give et mere retvisende billede af virksomhedens aktiver og forpligtelser, finansielle stilling og resultat, ændret på følgende område:

As the annual accounts will to a higher degree provide a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position and the results of the company, the accounting policies used have been amended in the following areas:

De sambeskattede selskabers samlede andele af selskabsskatterne indregnes som aktiver og forpligtelser i balancen.

Tidligere blev de tilknyttede selskabers andele af selskabsskatterne alene anført som en hæftelse under eventualposter.

The jointly taxed companies' total share of the corporate taxes are recognised as assets and liabilities in the balance sheet.

Previously, the associated companies' shares of the corporate taxes have been recognised as a liability under contingencies, only.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

The comparative figures have been adjusted to the amended accounting policies.

Ovenstående ændring har alene medført ændringer af balancesummen, der er forøget med 650 t.kr. Årets resultat før og efter skat, samt egenkapitalen er uændret.

The above amendment has only caused changes in the balance sheet total, which has gone up by TDKK 650. The results for the year before and after tax, and the equity remain unchanged.

For 2015 er årets resultat, egenkapital og balancesummen pr. 31. december 2015 uændret.

For 2015, the results for the year, the equity and the balance sheet total as per 31 December 2015 remain unchanged.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Administrationsomkostninger

Administration costs

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

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies and depreciation.

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

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

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategic acquirees with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter KASTRUP Vinduet Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

KASTRUP Vinduet Holding ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, KASTRUP Vinduet Holding ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som andre gældsforpligtelser.

Liabilities where the creditor has agreed to rank lower for the benefit of all other creditors of the company are presented as subordinate loan capital. The recognition of these liabilities follows the same method as for other liabilities.

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

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	7.648.558	12.296.818
Bruttoresultat Gross results	7.648.558	12.296.818
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-508.309	-123.733
Resultat før finansielle poster Operating profit	7.140.249	12.173.085
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	114.634
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	5.252
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-840.298	-2.058.781
Resultat før skat Results before tax	6.299.951	10.234.190
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	204.072	485.953
Årets resultat Results for the year	6.504.023	10.720.143
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	6.504.023	10.720.143
Disponeret i alt Distribution in total	6.504.023	10.720.143

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2016	2015
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	129.013.466	132.187.681
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>129.013.466</u>	<u>132.187.681</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>129.013.466</u>	<u>132.187.681</u>
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	2.142.177	971.749
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder <i>Tax receivables from group enterprises</i>	<u>327.528</u>	<u>808.590</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>2.469.705</u>	<u>1.780.339</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>2.469.705</u>	<u>1.780.339</u>
 Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>131.483.171</u>	<u>133.968.020</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
3 Anpartskapital <i>Contributed capital</i>	47.015.760	47.015.760
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	43.877.256	37.596.007
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	90.893.016	84.611.767
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
5 Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	19.000.000	19.000.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	19.000.000	19.000.000

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
6	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short term part of long term liabilities</i>	0	0
	Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	20.576.655	30.167.477
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder <i>Tax payables to group enterprises</i>	650.294	0
	Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>363.206</u>	<u>188.776</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>21.590.155</u>	<u>30.356.253</u>
	Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>40.590.155</u>	<u>49.356.253</u>
	Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>131.483.171</u>	<u>133.968.020</u>
7	Medarbejderforhold <i>Staff matters</i>		
8	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
9	Eventualposter <i>Contingencies</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	6.504.023	10.720.143
10 Reguleringer <i>Adjustments</i>	-7.012.332	-10.843.876
11 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	174.428	-15.382.065
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-333.881	-15.505.798
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	0	119.886
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-840.297	-2.058.781
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-1.174.178	-17.444.693
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	165.000	1.216.057
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-1.009.178	-16.228.636
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	10.600.000	13.181.961
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	10.600.000	13.181.961
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	0	19.000.000
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	0	-45.140.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	24.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	0	-2.140.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	9.590.822	-5.186.675
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>-30.167.477</u>	<u>-24.980.802</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>-20.576.655</u>	<u>-30.167.477</u>
Likvider <i>Available funds</i>		
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	<u>-20.576.655</u>	<u>-30.167.477</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>-20.576.655</u>	<u>-30.167.477</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	386.333	436.079
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>453.965</u>	<u>1.622.702</u>
	<u>840.298</u>	<u>2.058.781</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Anskaffelsessum 1. januar		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January</i>	184.085.088	184.085.088
Kostpris 31. december		
<i>Cost 31 December</i>	184.085.088	184.085.088
Op-/nedskrivninger 1. januar		
<i>Revaluations, opening balance 1 January</i>	65.153	-5.641.916
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	14.143.878	18.792.138
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-10.600.000	-13.181.961
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi		
<i>Change in fair value of financial instruments</i>	-222.773	96.892
Opskrivninger 31. december		
<i>Revaluation 31 December</i>	3.386.258	65.153
Afskrivninger på goodwill 1. januar		
<i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January</i>	-51.962.560	-45.467.240
Årets afskrivninger på goodwill		
<i>Amortisation of goodwill for the year</i>	-6.495.320	-6.495.320
Afskrivninger på goodwill 31. december		
<i>Depreciation on goodwill 31 December</i>	-58.457.880	-51.962.560
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Book value 31 December</i>	129.013.466	132.187.681
I regnskabsposten indgår goodwill med		
<i>The items include goodwill with an amount of</i>	71.448.488	77.943.808
Tilknyttede virksomheder:		
<i>Group enterprises:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
KASTRUP A/S	Holstebro	100 %
KASTRUP Ejendomme ApS	Holstebro	100 %

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
3. Anpartskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Anpartskapital 1. januar		
<i>Contributed capital 1 January</i>	47.015.760	36.300.000
Kontant kapitaludvidelse		
<i>Cash capital increase</i>	<u>0</u>	<u>10.715.760</u>
	<u>47.015.760</u>	<u>47.015.760</u>

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på anpartskapitalen:

Kapitalforhøjelse den 28. august 2015 på 10.715.760 kr. til kurs 223,97.

Within the last 5 years, the share capital has changed as follows:

Capital increase on 28 August 2015 of DKK 10.715.760 at a price of 223,97.

4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar		
<i>Results brought forward 1 January</i>	37.596.007	13.494.730
Årets overførte resultat		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	6.504.023	10.720.143
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi i tilknyttede virksomheder		
<i>Change in fair value of financial instruments in group enterprises</i>	-222.774	96.894
Overført fra overkurs ved emission		
<i>Transferred from share premium account</i>	<u>0</u>	<u>13.284.240</u>
	<u>43.877.256</u>	<u>37.596.007</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
5. Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital		
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	19.000.000	19.000.000
	<u>19.000.000</u>	<u>19.000.000</u>

Det ansvarlige lån kan til enhver tid indfries af selskabet, mens långiver kan kræve lånet indfriet med 6 måneders varsel dog tidligst 31. december 2023.

The subordinate loan capital can be settled at any time by the company, whereas the creditor can demand payment of the loan at 6 months' notice, however, no earlier than 31 December 2023.

6. Kortfristet del af langfristet gæld Short term part of long term liabilities

	Afdrag første år <i>Instalments first year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i>	Gæld i alt 31/12 2016 <i>Debt in total 31 Dec 2016</i>	Gæld i alt 31/12 2015 <i>Debt in total 31 Dec 2015</i>
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	19.000.000	19.000.000	19.000.000
	<u>0</u>	<u>19.000.000</u>	<u>19.000.000</u>	<u>19.000.000</u>

7. Medarbejderforhold Staff matters

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere
Average number of employees

1	1
---	---

Vederlaget udgør 0 kr.
The salary amounts to DKK 0.

Noter Notes

All amounts in DKK.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet givet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 129.013 t.kr.

For bank debts the company has provided security in equity investments in group enterprises representing a nominal value of TDKK 129.013.

9. Eventualposter *Contingencies*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheder, KASTRUP A/S og KASTRUP Ejendomme ApS' bankgæld. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt 4.721 t.kr.

The company has provided guarantees for the bank debts of the group enterprises, KASTRUP A/S and KASTRUP Ejendomme ApS. On 31 December 2016 the total bank debts of the group enterprises were TDKK 4.721.

Selskabet kautionerer overfor den tilknyttede virksomhed KASTRUP A/S' finansielle leasinggæld, der på balancedagen udgør 5.166 t.kr.

The company has provided guarantees for the group enterprise KASTRUP A/S' financial leasing debt. The financial leasing debt were TDKK 5.166 on 31 December 2016.

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Noter Notes

All amounts in DKK.

9. Eventualposter (fortsat) Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat) Joint taxation (continued)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of TDKK 0.

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

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
10. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-7.648.558	-12.296.818
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	-119.886
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	840.298	2.058.781
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-204.072	-485.953
	<u>-7.012.332</u>	<u>-10.843.876</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
11. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	0	3.466.130
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	<u>174.428</u>	<u>-18.848.195</u>
	<u>174.428</u>	<u>-15.382.065</u>