

# KASTRUP A/S

Mosebyvej 40, 7500 Holstebro

CVR-nr. 25 47 34 34

*Company reg. no. 25 47 34 34*

## Årsrapport *Annual report*

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2020.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 31 May 2020.*

---

Johann Habring  
dirigent  
*chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2019</i></b>	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	17
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	18
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	32
<i>Accounting policies used</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 2019 for KASTRUP A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of KASTRUP A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 at 31 December 2019 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2019.

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 4. marts 2020

*Holstebro, 4 March 2020*

### **Direktion**

#### *Managing Director*

Jan Larsen  
adm. direktør  
CEO

**Ledelsespåtegning**  
*Management's report*

---

**Bestyrelse**

*Board of directors*

Johann Habring  
formand  
*chairman*

Heinz Scharl

Lasse Kastrup

Hans Ladekjær Jeppesen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Til aktionæren i KASTRUP A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for KASTRUP A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

To the shareholder of KASTRUP A/S

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of KASTRUP A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

---

#### **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.

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.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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.

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.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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.

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

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

Holstebro, den 4. marts 2020  
*Holstebro, 4 March 2020*

### **KRØYER PEDERSEN**

Statsautoriserede Revisorer I/S  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 89 22 49 18  
*Company reg. no. 89 22 49 18*

Klaus Lund Kristensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32792

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.

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.

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

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 Statements Act. We did not find any material misstatement in the management's review.

**Selskabsoplysninger**  
*Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	KASTRUP A/S Mosebyvej 40 7500 Holstebro
	Telefon: 97421500 <i>Phone</i>
	Telefax: 97423000 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: <a href="http://www.kastrupvinduet.dk">www.kastrupvinduet.dk</a> <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 25 47 34 34 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 20. juni 2000 <i>Established: 20 June 2000</i>
	Hjemsted: Holstebro <i>Domicile: Holstebro</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i> 20. regnskabsår <i>20th financial year</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Johann Habring, formand, <i>chairman</i> Heinz Scharl Lasse Kastrup Hans Ladekjær Jeppesen
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Jan Larsen, adm. direktør, <i>CEO</i>
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	IFN Beteiligungs GmbH, Østrig

**Hovedtal og nøgletal**  
*Financial highlights*


---

<i>DKK in thousands.</i>	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	35.292	31.275	38.004	37.864	42.821
Resultat før finansielle poster					
<i>Operating profit</i>	6.888	5.747	14.434	16.241	24.142
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-214	-155	-176	-183	-411
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	5.196	4.354	11.119	12.521	18.164
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	82.845	68.057	67.097	63.534	62.780
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	3.537	5.623	2.023	7.377	1.314
Egenkapital					
<i>Equity</i>	39.411	38.215	41.862	36.743	34.222
<b>Pengestrømme:</b>					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-834	7.829	9.491	18.286	29.486
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-3.512	-5.477	-2.451	-7.552	-1.267
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	4.552	-2.263	-8.559	-13.844	-16.293
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	206	89	-1.518	-3.110	11.926
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	200	181	186	169	167

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

*DKK in thousands.*

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

---

#### **Nøgletal i %:**

#### **Key figures in %:**

Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	47,6	56,2	62,4	57,8	54,5
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	13,4	10,9	28,3	35,3	57,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

*The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.*

Der er foretaget ændring til anvendt regnskabspraksis for pengestrømsopgørelsen. Ændringen påvirker kortfristet bankgæld, som før var placeret under likvider, men nu indgår som en del af finansieringsaktiviteten. Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for 2015-2017.

*There are changes in accounting policies relative to the cash flow statement. The changes affect short-term debt previously listed under cash and cash equivalents but is now part of financing activities. There has been no restatement of financial highlights for 2015-2017.*

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

*The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:*

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b><i>Solvency ratio</i></b>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b><i>Return on equity</i></b>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Ledelsesberetning

### Management's review

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af fremstilling og salg af vinduer og døre i henholdsvis træ, træ-alu og plast.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 35.292 t.kr. mod 31.275 t.kr. sidste år. Årets resultat udgør 5.196 t.kr. mod 4.354 t.kr. sidste år.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under de givne markedsforshold i branchen.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 39.411 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 47,6 % af de samlede aktiver på 82.845 t.kr., hvilket er et fald på 8,6 procentpoint i forhold til sidste år.

#### Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift. Dette udmønter sig bl.a. i, at der ved investeringer tages hensyn til miljøforholdene.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter udvikling af produkter, processer og værktøj i forbindelse med produktion af vinduer.

#### Den forventede udvikling

For det kommende år forventes en stigning i både omsætning og resultat.

#### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

#### The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are the manufacturing and selling of windows and doors made of wood, wood-aluminium combined and plastic.

#### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is TDKK 35.292 against TDKK 31.275 last year. The results are TDKK 5.196 against TDKK 4.354 last year.

The results for the year is satisfactory in light of current market conditions in the field.

On the balance sheet date, the equity amounts to TDKK 39.411, corresponding to 47,6 % own financing of the total assets of TDKK 82.845, which is an decrease of 8,6 percentage points compared to last year.

#### Environmental issues

The company is environmentally conscious and works continually to reduce environmental impacts caused by the business operation. The results in the fact that, for example, when investing, the environment is being taken into consideration.

#### Research and development activities

Development activities comprise the development of products, processes and tools related to the production of windows.

#### The expected development

An increase in both turnover and profit is expected in the coming year.

#### Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have any material impact on the company's financial position.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
*Profit and loss account 1 January - 31 December*


---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<i>Gross profit</i>	<b>35.291.863</b>	<b>31.274.601</b>
Distributionsomkostninger		
<i>Distribution costs</i>	-20.081.082	-17.954.250
Administrationsomkostninger		
<i>Administration costs</i>	-8.323.113	-7.573.520
<b>Resultat før finansielle poster</b>		
<i>Operating profit</i>	<b>6.887.668</b>	<b>5.746.831</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	0	3.021
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	25.844	51.283
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-239.437	-209.197
<b>Resultat før skat</b>		
<i>Results before tax</i>	<b>6.674.075</b>	<b>5.591.938</b>
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-1.478.213	-1.238.342
<b>2 Årets resultat</b>		
<i>Results for the year</i>	<b>5.195.862</b>	<b>4.353.596</b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*


---

*All amounts in DKK.*

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Fixed assets</i>		
3 Erhvervede licenser samt lignende rettigheder		
<i>Acquired licenses and similar rights</i>	440.222	500.472
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
<i>Intangible fixed assets in total</i>	440.222	500.472
4 Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>	7.642.185	10.922.135
5 Indretning af lejede lokaler, biler og inventar		
<i>Leasehold improvements, vehicles and furniture</i>	7.093.936	6.592.012
6 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>	1.103.241	55.484
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	15.839.362	17.569.631
7 Deposita		
<i>Deposits</i>	115.554	113.608
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	115.554	113.608
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<i>Fixed assets in total</i>	<b>16.395.138</b>	<b>18.183.711</b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*


---

*All amounts in DKK.*

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Note</u>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	22.735.909	18.872.276
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	7.550.267	4.447.745
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	<u>168.287</u>	<u>565.147</u>
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>30.454.463</u>	<u>23.885.168</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivable from sales and services</i>	34.137.823	24.259.463
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.168.423	1.377.742
8 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>307.119</u>	<u>174.942</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>35.613.365</u>	<u>25.812.147</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>381.936</u>	<u>176.116</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u><b>66.449.764</b></u>	<u><b>49.873.431</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u><b>82.844.902</b></u>	<u><b>68.057.142</b></u>



**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*


---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	2019	2018
Note	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
9 Aktiekapital <i>Contributed capital</i>	3.000.000	3.000.000
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	35.411.218	31.215.356
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>1.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b><u>39.411.218</u></b>	<b><u>38.215.356</u></b>
 <b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		
10 Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>1.128.000</u>	<u>1.487.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>	<b><u>1.128.000</u></b>	<b><u>1.487.000</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
11 Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	<u>0</u>	<u>82.960</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>0</u>	<u>82.960</u>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*


---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Kortfristet del af langfristet gæld		
<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	82.526	142.000
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	22.498.145	13.803.823
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	7.027.972	4.827.086
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	52.150	168.338
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	187.213	108.342
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	12.002.308	8.908.448
12 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	455.370	313.789
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>42.305.684</u>	<u>28.271.826</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<i>Liabilities in total</i>	<u>42.305.684</u>	<u>28.354.786</u>
<b>Passiver i alt</b>		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>82.844.902</u>	<u>68.057.142</u>
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff matters</i>		
<b>13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Mortgage and securities</i>		
<b>14 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
<b>15 Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

---

All amounts in DKK.

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	3.000.000	30.861.760	8.000.000	41.861.760
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	353.596	4.000.000	4.353.596
Egenkapital 1. januar 2019				
<i>Equity 1 January 2019</i>	3.000.000	31.215.356	4.000.000	38.215.356
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	4.195.862	1.000.000	5.195.862
	<b>3.000.000</b>	<b>35.411.218</b>	<b>1.000.000</b>	<b>39.411.218</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**
*All amounts in DKK.*

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.195.862	4.353.596
16 Reguleringer <i>Adjustments</i>	6.992.684	6.685.838
17 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-11.050.373</u>	<u>-1.472.501</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	1.138.173	9.566.933
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	25.844	54.304
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-239.437</u>	<u>-209.197</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	924.580	9.412.040
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-1.758.342</u>	<u>-1.583.254</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b><u>-833.762</u></b>	<b><u>7.828.786</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.537.359	-5.622.693
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	27.000	143.000
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-1.946	-12.708
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial fixed assets</i>	<u>0</u>	<u>15.600</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b><u>-3.512.305</u></b>	<b><u>-5.476.801</u></b>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-142.434	-2.382.076
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-4.000.000	-8.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Available funds</i>	<u>8.694.321</u>	<u>8.119.294</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b><u>4.551.887</u></b>	<b><u>-2.262.782</u></b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
*Cash flow statement 1 January - 31 December*


---

*All amounts in DKK.*

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Changes in available funds</i>	<b>205.820</b>	<b>89.203</b>
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>176.116</u>	<u>86.913</u>
<b>Likvider 31. december</b> <i>Available funds 31 December</i>	<b><u>381.936</u></b>	<b><u>176.116</u></b>
<b>Likvider</b> <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>381.936</u>	<u>176.116</u>
<b>Likvider 31. december</b> <i>Available funds 31 December</i>	<b><u>381.936</u></b>	<b><u>176.116</u></b>

**Noter**  
*Notes*

All amounts in DKK.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff matters</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	71.726.121	61.474.855
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	8.835.113	7.440.473
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	3.265.154	2.515.409
	<u>83.826.388</u>	<u>71.430.737</u>
Direktion		
<i>Executive board</i>	954.356	-
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>200</u>	<u>181</u>
<p>Løn og pension mv. til direktionen i 2018 oplyses ikke, idet selskabet er omfattet af årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.</p> <p><i>Wages and pension to management in 2018 is not disclosed due to the fact that the company is subject to the Danish Financial Statements Act article 98b, paragraph 3, no 2.</i></p>		
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	1.000.000	4.000.000
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	4.195.862	353.596
<b>Disponeret i alt</b>	<u>5.195.862</u>	<u>4.353.596</u>
<i>Distribution in total</i>		

**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>3. Erhvervede licenser samt lignende rettigheder</b>		
<i>Acquired licenses and similar rights</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	<u>595.552</u>	<u>595.552</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<u><b>595.552</b></u>	<u><b>595.552</b></u>
<i>Cost 31 December</i>		
Afskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation 1 January</i>	-95.080	-34.830
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	<u>-60.250</u>	<u>-60.250</u>
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<u><b>-155.330</b></u>	<u><b>-95.080</b></u>
<i>Amortisation 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Book value 31 December</i>	<u><b>440.222</b></u>	<u><b>500.472</b></u>

**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>4. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	58.329.735	56.459.899
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	630.177	2.096.411
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-184.750</u>	<u>-226.575</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>58.775.162</u></b>	<b><u>58.329.735</u></b>
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-47.407.600	-43.706.075
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-3.910.127	-3.911.201
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>184.750</u>	<u>209.676</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>-51.132.977</u></b>	<b><u>-47.407.600</u></b>
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Book value 31 December</i>	<b><u>7.642.185</u></b>	<b><u>10.922.135</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		
<i>Leased assets are included with a book value of</i>	<u>154.360</u>	<u>261.762</u>



**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>5. Indretning af lejede lokaler, biler og inventar</b>		
<i>Leasehold improvements, vehicles and furniture</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	10.651.747	9.136.598
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.859.427	3.655.490
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-130.030</u>	<u>-2.140.341</u>
<b>Kostpris 31. december</b>		
<i>Cost 31 December</i>	<b><u>12.381.144</u></b>	<b><u>10.651.747</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-4.059.735	-4.752.825
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.330.501	-1.363.014
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>103.028</u>	<u>2.056.104</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>	<b><u>-5.287.208</u></b>	<b><u>-4.059.735</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Book value 31 December</i>	<b><u>7.093.936</u></b>	<b><u>6.592.012</u></b>

**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>6. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	55.484	184.694
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.103.241	55.484
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-55.484</u>	<u>-184.694</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>1.103.241</u></b>	<b><u>55.484</u></b>
<i>Cost 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Book value 31 December</i>	<b><u>1.103.241</u></b>	<b><u>55.484</u></b>
<b>7. Deposita</b>		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	113.608	116.500
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.946	12.708
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-15.600</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>115.554</u></b>	<b><u>113.608</u></b>
<i>Cost 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Book value 31 December</i>	<b><u>115.554</u></b>	<b><u>113.608</u></b>

**Noter**  
**Notes**


---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>8. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalte omkostninger		
<i>Prepayed expenses</i>	307.119	174.942
	<u>307.119</u>	<u>174.942</u>
<b>9. Aktiekapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Aktiekapital 1. januar		
<i>Contributed capital 1 January</i>	3.000.000	3.000.000
	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
Aktiekapitalen består af 3.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
<i>The share capital consists of 3.000 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.</i>		
<b>10. Hensættelser til udskudt skat</b>		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar		
<i>Provisions for deferred tax 1 January</i>	1.487.000	1.657.000
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-359.000	-170.000
	<u>1.128.000</u>	<u>1.487.000</u>

**Noter**  
**Notes**


---

*All amounts in DKK.*

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>11. Leasingforpligtelser</b>		
<i>Leasing liabilities</i>		
Leasingforpligtelser i alt		
<i>Leasing liabilities in total</i>	82.526	224.960
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>-82.526</u>	<u>-142.000</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>82.960</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Forudfaktureret		
<i>Pre invoiced</i>	<u>455.370</u>	<u>313.789</u>
	<b><u>455.370</u></b>	<b><u>313.789</u></b>

**Noter**  
*Notes*

---

*All amounts in DKK.*

**13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Mortgage and securities*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 22.498 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 15.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For bank debts, TDKK 22.498, the company has provided security in company assets representing a nominal value of TDKK 15.000. This security comprises the below assets, stating the book values:*

Erhvervede licenser samt lignende rettigheder	440 t.kr.
---	-----------

*Acquired licenses and similar rights*

Produktionsanlæg og maskiner, indretning af lejede lokaler, biler og inventar	14.839 t.kr.
---	--------------

*Production plant and machinery, leasehold improvements, vehicles and furniture*

Varebeholdninger	30.454 t.kr.
------------------	--------------

*Inventories*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.138 t.kr.
---	--------------

*Receivable from sales and services*

Virksomhedspantet ligger ligeledes til sikkerhed for KASTRUP Ejendomme ApS' gæld til pengeinstitut, der på balancedagen udgør 4.405 t.kr.

*The security is also security for KASTRUP Ejendomme ApS' bank debt of TDKK 4.405.*

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 154 t.kr., jævnfør note 5, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2019 udgør 83 t.kr.

*Production plant and machinery, all representing a book value of TDKK 154 at 31 December 2019, cf. note 5, have been financed by means of financial leasing. At 31 December 2019 the liabilities of this financial leasing amount to TDKK 83.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 14. Eventualposter

##### Contingencies

##### Eventualforpligtelser

###### Contingent liabilities

Lejekontrakter:

*Rent agreements*

Selskabet har indgået lejekontrakter med bl.a. søsterselskabet KASTRUP Ejendomme ApS vedrørende fabriksejendomme med en årlig leje på 5.143 t.kr. Lejekontrakterne har forskellige opsigelsesperioder, men kan opsiges senest 1. juli 2025.

*The company has entered into lease contracts with its sister company KASTRUP Ejendomme ApS, among others, concerning production properties at an annual rental of TDKK 5.143. Various cancellabel periods apply to the lease contracts, but they are terminable as per 1 July 2025 at the latest.*

Leasingforpligtelser:

*Leasing liabilities*

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 607 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 1-35 måneder og en samlet restleasingydelse på 901 t.kr.

*In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of TDKK 607. The leasing contracts have between 1-35 months left to run, and the total outstanding leasing payment is TDKK 901.*

Kautionsforpligtelser:

*Recourse guarantee commitments*

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed KASTRUP Ejendomme ApS' bankgæld, der udgør 4.405 t.kr. pr. 31. december 2019.

*The company has provided guarantees for the group enterprise KASTRUP Ejendomme ApS' bank debts. The bank debt were TDKK 4.405 on 31 December 2019.*

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed KASTRUP Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter, der udgør 23.939 t.kr. pr. 31. december 2019.

*The company has provided guarantees for the group enterprise KASTRUP Ejendomme ApS' mortgage debt. The mortgage debt were TDKK 23.939 on 31 December 2019.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### 14. Eventualposter (fortsat)

##### *Contingencies (continued)*

##### Eventualforpligtelser (fortsat)

###### *Contingent liabilities (continued)*

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed KASTRUP Vinduet Holding ApS' bankgæld, der udgør 616 t.kr. pr. 31. december 2019.

*The company has provided guarantees for the group enterprise KASTRUP Vinduet Holding ApS' bank debts. The bank debt were TDKK 616 on 31 December 2019.*

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

*Warranty commitments and other contingent liabilities*

Afgivne arbejdsgarantier: 12.632 t.kr.

*Performance guarantees provided: TDKK 12.632.*

#### Sambeskatning

##### *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med KASTRUP Vinduet Holding ApS, CVR-nr. 31 17 87 70 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*KASTRUP Vinduet Holding ApS, company reg. no 31 17 87 70 being the administration company, the company is 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.*

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.*

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

*The total tax payable under the joint taxation amounts to DKK 0 thousand.*

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 DKK 0 thousand.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### 14. Eventualposter (fortsat)

*Contingencies (continued)*

##### Sambeskatning (fortsat)

*Joint taxation (continued)*

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.*

#### 15. Nærtstående parter

*Related parties*

##### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

IFN-Holding AG  
Ganglgutstrasse 131, A-4050 Traun  
Austria

Hovedaktionær  
*Majority shareholder*

##### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

IFN Beteiligungs GmbH  
Ganglgutstrasse 131, A-4050 Traun  
Austria

Ultimativ koncernregnskabspligtig  
modervirksomhed  
*Ultimate parent company*

##### Transaktioner

*Transactions*

Selskabets transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår. Lempelsesmuligheden i årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 er anvendt.

*Transactions with related parties have been made on market conditions. The Danish Financial Statements Act article 98c paragraph 7 is applied.*

##### Koncernregnskab

*Consolidated annual accounts*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for IFN Beteiligungs GmbH, Traun, Østrig.

*The company is included in the consolidated annual accounts of IFN Beteiligungs GmbH, Traun, Austria.*



**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>16. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	5.300.878	5.334.465
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Profit from sale of fixed assets</i>	0	-41.862
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-25.844	-54.304
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	239.437	209.197
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	1.478.213	1.238.342
	<u><b>6.992.684</b></u>	<u><b>6.685.838</b></u>
<b>17. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-6.569.295	1.204.776
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-9.801.218	-1.891.742
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	5.320.140	-785.535
	<u><b>-11.050.373</b></u>	<u><b>-1.472.501</b></u>

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for KASTRUP A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Selskabet har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret kortfristet bankgæld i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev bankfaciliteter præsenteret som en del af selskabets likvider. Fremover vil bankfaciliteter blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018 i overensstemmelse hermed. Selskabets kortfristede bankgæld udgør pr. 31. december 2019 22.498 t.kr. og 13.804 t.kr. pr. 31. december 2018.

Bortset fra ovenstående er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

#### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

The annual report for KASTRUP A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

During the financial year, the company has, due to clarified interpretations, reclassified short-term debt in the cash flow statement. Formerly, bank facilities were presented as part of the company's cash and cash equivalents. In future, bank facilities will be presented as part of financing activities. The comparative figures have been restated accordingly for 2018. The company's short-term debt is TDKK 22.498 as of 31 December 2019 and TDKK 13.804 as of 31 December 2018.

Except for the above, the annual report has been presented according to the same accounting policies as last year and is presented in DKK.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

## Resultatopgørelsen

## Income statement

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, production costs and other operating income.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje samt afskrivninger på produktionsanlæg.

The production costs comprise of direct and indirect costs for raw materials and consumables, salaries and wages, rent and depreciation on the production plant.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### **Distribution costs**

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

#### **Administrationsomkostninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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.

#### **Skat af årets resultat**

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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

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 (fuld fordeling).

#### **Administration costs**

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.

#### **Net financials**

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.

#### **Tax of the results for the year**

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.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

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).

**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies used*

---

**Balancen**

**Immaterielle anlægsaktiver**

**Erhvervede licenser samt lignende rettigheder**

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives lineært over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på kunst.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner

*Technical plants and machinery*

Indretning af lejede lokaler, biler og inventar

*Leasehold improvements, vehicles and furniture*

**The balance sheet**

**Intangible fixed assets**

**Acquired licenses and similar rights**

Acquired licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Licenses are amortised on a straight-line basis over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

**Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Art is not depreciated.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Brugstid

*Useful life*

*5-10 år/years*

*3-10 år/years*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

#### **Leases**

At the first recognition in the balance sheet, leases concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the lease or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar tangible assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the lease is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and rental agreements are recognised under contingencies etc.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

##### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### **Writedown of fixed assets**

The book values of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

#### **Financial fixed assets**

##### **Deposits**

Deposits are measured at amortised cost and represent rent deposits, etc.

##### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

#### **Debtors**

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.

#### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Equity**

##### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter KASTRUP A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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.

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**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Corporate tax and deferred tax**

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.

According to the rules of joint taxation, KASTRUP A/S 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.

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

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.

#### **Liabilities**

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

#### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

#### **Pengestrømsopgørelse**

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.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### **The cash flow statement**

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.

#### **Cash flow from operating activities**

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.

#### **Cash flow from investment activities**

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.

#### **Cash flow from financing activities**

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.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash funds.