

KASTRUP Vinduet Holding ApS

Mosebyvej 40, 7500 Holstebro

CVR-nr. 31 17 87 70

Company reg. no. 31 17 87 70

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

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2019</i>	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	16
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	23
<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 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 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

Lasse Kastrup
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 anpartshaverne i KASTRUP Vinduet Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KASTRUP Vinduet Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 shareholders of KASTRUP Vinduet Holding ApS

Opinion

We have audited the annual accounts of KASTRUP Vinduet Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2019, 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.

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 tilsidestættelse 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

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: Holstebro</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	12. regnskabsår <i>12th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Johann Habring, formand, <i>chairman</i> Heinz Scharl Lasse Kastrup Hans Ladekjær Jeppesen
Direktion <i>Managing Director</i>	Lasse Kastrup, adm. direktør, <i>CEO</i>
Revision <i>Auditors</i>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
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>	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	-203	-942	6.249	7.649	12.297
Resultat før finansielle poster					
<i>Operating profit</i>	-244	-979	6.150	7.140	12.173
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-447	-548	-653	-840	-1.939
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-584	-1.398	5.667	6.504	10.720
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	114.978	120.160	129.836	131.483	133.968
Egenkapital					
<i>Equity</i>	95.139	95.643	96.754	90.893	84.612
Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital					
<i>Equity including subordinate loan capital</i>	114.139	114.643	115.754	109.893	103.612
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-687	-353	1.001	-1.009	-16.229
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	5.000	9.000	6.000	10.600	13.182
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-4.313	-8.647	0	0	-2.140
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	1	1	1	1	1

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>	82,7	79,6	74,5	69,1	63,2
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-0,6	-1,5	6,0	7,4	16,0

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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør -584 t.kr. mod -1.398 t.kr. sidste år.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under de givne markedsforhold i branchen i tilknyttede virksomheder.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 95.139 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 82,7 % af de samlede aktiver på 114.978 t.kr., hvilket er en stigning på 3,1 procentpoint i forhold til sidste år.

Den forventede udvikling

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

The principal activities of the company

Like previous years, the principal activity is holding equity investments in the companies KASTRUP A/S and KASTRUP Ejendomme ApS and related activities.

Development in activities and financial matters

The results for the year are TDKK -584 against TDKK -1.398 last year.

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

On the balance sheet date, the equity amounts to TDKK 95.139, corresponding to 82,7 % own financing of the total assets TDKK 114.978 which is an increase of 3,1 % compared to last year.

The expected development

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

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>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-202.625	-941.686
Bruttoresultat Gross results	-202.625	-941.686
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-41.240	-36.850
Resultat før finansielle poster Operating profit	-243.865	-978.536
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-447.063	-548.454
Resultat før skat Results before tax	-690.928	-1.526.990
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	107.419	128.779
Årets resultat Results for the year	-583.509	-1.398.211
 Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-583.509	-1.398.211
Disponeret i alt Distribution in total	-583.509	-1.398.211

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2019	2018
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	114.679.111	119.801.739
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>114.679.111</u>	<u>119.801.739</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>114.679.111</u>	<u>119.801.739</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	111.437	249.521
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder <i>Tax receivables from group enterprises</i>	<u>187.213</u>	<u>108.342</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>298.650</u>	<u>357.863</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>298.650</u>	<u>357.863</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>114.977.761</u>	<u>120.159.602</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December
All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Anpartskapital		
<i>Contributed capital</i>	47.015.760	47.015.760
4 Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	48.123.575	48.627.087
Egenkapital i alt	95.139.335	95.642.847
<i>Equity in total</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
5 Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>	19.000.000	19.000.000
6 Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Long-term liabilities in total</i>	19.000.000	19.000.000
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	616.105	4.929.560
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	37.500	61.000
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		
<i>Tax payables to group enterprises</i>	87.710	429.084
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	97.111	97.111
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	838.426	5.516.755
Gældsforpligtelser i alt	19.838.426	24.516.755
<i>Liabilities in total</i>		
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	114.977.761	120.159.602

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>		
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff matters</i>		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
8 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

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>	-583.509	-1.398.211
9 Reguleringer <i>Adjustments</i>	542.269	1.361.361
10 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-23.500</u>	<u>21.307</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-64.740	-15.543
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-447.063</u>	<u>-548.454</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-511.803	-563.997
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-174.742</u>	<u>210.509</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>-686.545</u>	<u>-353.488</u>
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	<u>5.000.000</u>	<u>9.000.000</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>5.000.000</u>	<u>9.000.000</u>
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Available funds</i>	<u>-4.313.455</u>	<u>-8.646.512</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>-4.313.455</u>	<u>-8.646.512</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	0	0
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Medarbejderforhold		
<i>Staff matters</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>1</u>	<u>1</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	385.278	385.278
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>61.785</u>	<u>163.176</u>
	<u>447.063</u>	<u>548.454</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
3. 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
Opskrivninger 1. januar		
<i>Revaluations, opening balance 1 January</i>	7.165.171	10.324.703
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	6.292.695	5.553.634
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-5.000.000	-9.000.000
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi		
<i>Change in fair value of financial instruments</i>	79.997	286.834
Opskrivninger 31. december		
<i>Revaluation 31 December</i>	8.537.863	7.165.171
Afskrivninger på goodwill 1. januar		
<i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January</i>	-71.448.520	-64.953.200
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>	-77.943.840	-71.448.520
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Book value 31 December</i>	114.679.111	119.801.739
I regnskabsposten indgår goodwill med		
<i>The items include goodwill with an amount of</i>	51.962.528	58.457.848
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 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar		
<i>Results brought forward 1 January</i>	48.627.087	49.738.464
Årets overførte resultat		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-583.509	-1.398.211
Regulering af finansielle instrumenter til dagsværdi i tilknyttede virksomheder		
<i>Change in fair value of financial instruments in group enterprises</i>	79.997	286.834
	<u>48.123.575</u>	<u>48.627.087</u>
5. Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>	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 og 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. Gældsforpligtelser
Liabilities

	<u>Gæld i alt 31/12 2019 Debt in total 31 Dec 2019</u>	<u>Kortfristet del af lang- fristet gæld Short-term part of long-term liabilities</u>	<u>Langfristet gæld 31/12 2019 Long-term debt 31 Dec 2019</u>	<u>Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years</u>
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>	19.000.000	0	19.000.000	0
	<u>19.000.000</u>	<u>0</u>	<u>19.000.000</u>	<u>0</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

7. **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 114.679 t.kr.

For bank debts the company has provided security in equity investments in group enterprises representing a nominal value of TDKK 114.679.

8. **Eventualposter** *Contingencies*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments

Selskabet kautionerer for de tilknyttede virksomheder, KASTRUP A/S og KASTRUP Ejendomme ApS' bankgæld. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2019 i alt 26.903 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 2019 the total bank debts of the group enterprises were TDKK 26.903.

Selskabet kautionerer for den tilknyttede virksomhed KASTRUP Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter, der udgør 34.422 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 34.422 on 31 December 2019.

Selskabet kautionerer for den tilknyttede virksomhed KASTRUP A/S' finansielle leasingforpligtelse, der på balancedagen udgør 82 t.kr.

The company has provided guarantees for the group enterprise KASTRUP A/S' financial leasing debt. The financial leasing debt were TDKK 82 on 31 December 2019.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

8. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationsselskab 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.

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 DKK 0 thousand.

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>2019</u>	<u>2018</u>
9. Reguleringer		
Adjustments		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	202.625	941.686
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	447.063	548.454
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-107.419	-128.779
	<u>542.269</u>	<u>1.361.361</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
10. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	0	45.307
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	<u>-23.500</u>	<u>-24.000</u>
	<u>-23.500</u>	<u>21.307</u>

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.

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.

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 616 t.kr. og 4.930 t.kr. pr. 31. december 2018.

Bortset fra ovennævnte område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation. Årsrapporten aflægges i danske kroner.

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.

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.

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 616 as of 31 December 2019 and TDKK 4.930 as of 31 December 2018.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

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 posteringer direkte i egenkapitalen.

Income statement

Results from equity investments in group enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of goodwill and addition of negative 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

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.

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.

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).

The balance sheet

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Tilgodehavender

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

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.

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 strategical 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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

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, 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.

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

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.

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

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 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.

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

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.