

# Vipp A/S

Snorregade 22, 2300 København S  
CVR-nr. / CVR no. 19 99 70 49

## Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.05.18

Randi Bach Poulsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 43

---

---

**Selskabet**

The company

---

Vipp A/S  
Snorresgade 22  
2300 København S  
Danmark  
CVR-nr. / CVR no.: 19 99 70 49  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Kasper Gaarsvig Egelund

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Jette Gaarsvig Egelund  
Randi Bach Poulsen  
Jens Albert Harsaae  
Kasper Gaarsvig Egelund  
Sofie Christensen Egelund

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Vipp A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Vipp A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København S, den 30. maj 2018  
Copenhagen, May 30, 2018

### **Direktionen** Executive Board

Kasper Gaarsvig Egelund

### **Bestyrelsen** Board Of Directors

Jette Gaarsvig Egelund  
Formand / Chairman

Randi Bach Poulsen

Jens Albert Harsaae

Kasper Gaarsvig Egelund

Sofie Christensen Egelund

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Vipp A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vipp A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

### To the Shareholder of Vipp A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Vipp A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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 "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset

Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements**

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 ud-

statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our 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 can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditor's report

forme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on 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 consolidated financial statements and parent company financial statements 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

fair view.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

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

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

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 internal control that we identify during our audit.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 30. maj 2018  
Soeborg, Copenhagen, May 30, 2018

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Peter Nordahl  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne9208

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Thomas Thomsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34079

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

2017 2016 2015 2014 2013

*Resultat*
*Profit/loss*

Bruttofortjeneste 46.976 40.152 36.131 36.298 37.538  
 Gross profit

Resultat af primær drift 18.203 14.799 15.296 15.948 19.134  
 Operating profit/loss

Finansielle poster i alt -246 393 1.041 1.023 -799  
 Total net financials

Årets resultat 13.795 11.720 12.472 12.515 13.529  
 Profit/loss for the year

*Balance*
*Balance*

Samlede aktiver 137.333 117.325 103.749 104.736 88.056  
 Total assets

Investeringer i materielle anlægsaktiver 2.985 9.680 973 19.683 2.461  
 Investments in property, plant and equipment

Egenkapital 102.270 89.703 84.068 71.897 59.681  
 Equity

**Nøgletal**
**Ratios**

2017 2016 2015 2014 2013

*Rentabilitet*
*Profitability*

Egenkapitalens forrentning 14% 13% 16% 19% 45%  
 Return on equity

*Soliditet*
*Equity ratio*

Egenkapitalandel 74% 76% 81% 69% 68%  
 Equity interest

**Nøgletal** - fortsat -  
**Ratios** - continued -

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	40	37	31	30	27

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Hoved- og nøgletal for 2. til 4. foregående år vedrører udelukkende moderselskabet jf. ÅRL § 128 stk. 4.

Financial highlights for the second to the fourth prior year only include the parent company in accordance with ÅRL § 128 stk. 4.

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består af salg og udvikling af produkter under Vipp navnet samt investering i og udlejning af fast ejendom.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 13.795 mod t.DKK 11.720 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 102.270.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer en fortsat positiv udvikling for det kommende år.

**Særlige risici***Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Koncernen foretager ikke afdækning af disse risici.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Primary activities**

The group's activities consists of sale and development of products under the Vipp brand and investment in and rental of real estate.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of 13,795k against 11,720k for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of 102,270k.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Outlook**

The company expects a continued positiv development in the following year.

**Special risks***Currency risks*

Activities abroad cause that net profit, cash flow and equity are influenced by exchange rate developments and interest rate trends for a number of currencies.

The group does not cover these risks.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000	
	<b>46.976</b>	<b>40.152</b>	<b>46.192</b>	<b>38.930</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
	<b>Gross profit</b>				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-26.238	-23.054	-25.743	-22.402
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>20.738</b>	<b>17.098</b>	<b>20.449</b>	<b>16.528</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.535	-2.299	-2.121	-2.781
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>18.203</b>	<b>14.799</b>	<b>18.328</b>	<b>13.747</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>				
2	Finansielle indtægter Financial income	128	495	519	1.064
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-374	-102	-1.704	-175
	<b>Resultat før skat</b>	<b>17.957</b>	<b>15.192</b>	<b>17.143</b>	<b>14.636</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>				
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-4.162	-3.472	-4.196	-3.472
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.795</b>	<b>11.720</b>	<b>12.947</b>	<b>11.164</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>				
4	Resultatdisponering Distribution of net profit				

**AKTIVER****ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
	Grunde og bygninger Land and buildings	68.379	70.524	58.826	59.230
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3.465	2.703	3.465	2.703
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.084	854	1.084	854
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	210	210	210	210
<b>5</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>73.138</b>	<b>74.291</b>	<b>63.585</b>	<b>62.997</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	2.917	2.917
7	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	13.573	14.642
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.865	3.939	3.865	3.939
7	Deposita Deposits	138	136	138	136
7	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse Receivables from owners and management	6.510	6.353	6.510	6.353
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>10.513</b>	<b>10.428</b>	<b>27.003</b>	<b>27.987</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>83.651</b>	<b>84.719</b>	<b>90.588</b>	<b>90.984</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	36.533	11.511	34.475	11.511
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	1.817	0	1.817
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>36.533</b>	<b>13.328</b>	<b>34.475</b>	<b>13.328</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.456	11.341	8.456	11.341
8 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	166	494	132	494
Andre tilgodehavender Other receivables	25	232	23	204
9 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.600	127	2.600	127
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>11.247</b>	<b>12.194</b>	<b>11.211</b>	<b>12.166</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>5.902</b>	<b>7.084</b>	<b>2.955</b>	<b>6.744</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>53.682</b>	<b>32.606</b>	<b>48.641</b>	<b>32.238</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>137.333</b>	<b>117.325</b>	<b>139.229</b>	<b>123.222</b>



**PASSIVER****EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
10	Selskabskapital Share capital	556	556	556	556
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse Reserve for loans and security provided	6.510	6.353	6.510	6.353
	Overført resultat Retained earnings	94.904	82.494	100.214	87.724
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	300	300	300	300
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>102.270</b>	<b>89.703</b>	<b>107.580</b>	<b>94.933</b>
11	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	2.500	0	2.500
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	2.500	2.500	2.500	2.500
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	9.652	1.855	9.652	1.855
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	8.753	2.617	875	984
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.335	6.724	7.335	6.629
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	4.464	2.393
	Deposita Deposits	246	332	246	332
	Selskabsskat Income taxes	1.794	370	1.794	370
	Anden gæld Other payables	4.783	10.724	4.783	10.726
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>35.063</b>	<b>25.122</b>	<b>31.649</b>	<b>25.789</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>35.063</b>	<b>27.622</b>	<b>31.649</b>	<b>28.289</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>137.333</b>	<b>117.325</b>	<b>139.229</b>	<b>123.222</b>
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
14	Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse Reserve for loans and security provided	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17  
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	556	6.353	82.494	300
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-928	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-300
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	157	-157	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	13.495	300
<b>Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17</b>	<b>556</b>	<b>6.510</b>	<b>94.904</b>	<b>300</b>

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17  
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	556	6.353	87.724	300
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-300
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	157	-157	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.647	300
<b>Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17</b>	<b>556</b>	<b>6.510</b>	<b>100.214</b>	<b>300</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse

## Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	<b>13.795</b>	<b>11.720</b>
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year		
15 Reguleringer Adjustments	7.147	5.037
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-23.344	737
Tilgodehavender Receivables	1.660	-6.047
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.560	12.155
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-2.276	5.953
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>-458</b>	<b>29.555</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	129	593
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-374	-200
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.410	-2.933
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>-3.113</b>	<b>27.015</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.985	-9.890
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	285	19
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-160	-6.354
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-2.860</b>	<b>-16.225</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-300	-300
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-2.500	-5.058
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-2.800</b>	<b>-5.358</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-8.773</b>	<b>5.432</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	7.062	1.530
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-1.855	-1.749
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-3.566</b>	<b>5.213</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	6.086	7.068
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-9.652	-1.855
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-3.566</b>	<b>5.213</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	22.244	19.668	21.771	19.052
Pensioner Pensions	825	728	825	728
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	246	216	246	216
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.923	2.442	2.901	2.406
I alt Total	26.238	23.054	25.743	22.402
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	40	37	38	35
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	586	586	586	586
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	391	569
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	1	3	1	3
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	313	0	313
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	127	179	127	179
I alt Total	128	495	519	1.064

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>3. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	128	51
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	185	78	167	100
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	185	0	1.405	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	4	24	4	24
I alt Total	374	102	1.704	175

#### 4. Resultatdisponering Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	300	300	300	300
Overført resultat Retained earnings	13.495	11.420	12.647	10.864
I alt Total	13.795	11.720	12.947	11.164

## 5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	81.346	10.937	2.702	210
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.690	0	0	0
Tilgang i året Additions during the year	345	1.736	904	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.095	-406	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	80.001	11.578	3.200	210
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-10.821	-8.234	-1.848	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	337	0	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.138	-974	-326	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.095	58	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-11.622	-8.113	-2.116	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	68.379	3.465	1.084	210

**5. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Materielle anlægsaktiver under udførelse			
	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	67.240	10.937	2.702	210
Tilgang i året Additions during the year	345	1.736	904	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.095	-406	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	67.585	11.578	3.200	210
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-8.010	-8.234	-1.848	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-749	-974	-326	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.095	58	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-8.759	-8.113	-2.116	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	58.826	3.465	1.084	210



## 6. Værdipapirer og kapitalandele

### Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
<b>Koncern:</b> Group		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	4.319
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	4.319
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-381
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-73
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-454
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	3.865
<b>Modervirksomhed:</b> Parent:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	2.917	4.319
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.917	4.319
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-381
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-73
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-454
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	2.917	3.865

**6. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -**  
**Investments - continued -**

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK '000 Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Vipp Inc., USA	100%	-4.208	-1.134	2.917

**7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits	Tilgodehavender hos virksomheds- deltagere og le- delse Receivables from owners and management
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	136	6.353
Tilgang i året Additions during the year	0	2	157
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	138	6.510
Modervirksomhed: Parent			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	13.573	136	6.353
Tilgang i året Additions during the year	0	2	157
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	13.573	138	6.510

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

### 8. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17 Provisions for deferred tax as at 01.01.17	494	516	494	516
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-328	-22	-362	-22
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17 Provisions for deferred tax as at 31.12.17	166	494	132	494

### 9. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Diverse forudbetalte omkostninger Other prepayments	100	127	100	127
Forudbetaling køb af ejendom Prepayment real estate	2.500	0	2.500	0
I alt Total	2.600	127	2.600	127

### 10. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital	556	556

## 11. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Koncern: Group:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.500	2.500	5.000
I alt Total	2.500	2.500	5.000
Modervirksomhed: Parent:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.500	2.500	5.000
I alt Total	2.500	2.500	5.000

## 12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 17,5 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 26, i alt t.DKK 458.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 36, i alt t.DKK 429.

Group:

### Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 17.5 months and average lease payments of DKK 26k, a total of DKK 458k.

### Other contingent liabilities

The enterprise has concluded tenancy agreements with terms to maturity of 12 months and average lease payments of DKK 36k, a total of DKK 429k.

**12. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
Modervirksomheden:*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 17,5 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 26, i alt t.DKK 458.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejeaftaler med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 36, i alt t.DKK 429.

Parent:

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 17,5 months and average lease payments of DKK 26k, a total of DKK 458k.

*Other contingent liabilities*

The company has concluded tenancy agreements with terms to maturity of 12 months and average lease payments of DKK 36k, a total of DKK 429k.

**13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 12.500, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 25.900. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 12.500, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 25.900. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Group:

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 12.500k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 25.900k. The mortgage deeds are provided as security for debt to credit institutions.

Parent:

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 12.500k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 25.900k. The mortgage deeds are provided as security for debt to credit institutions.

**14. Nærtstående parter**  
Related parties

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Andre driftsindtægter Other operating income	63	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.535	2.299
Finansielle indtægter Financial income	-129	-593
Finansielle omkostninger Financial expenses	374	200
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.162	3.472
Øvrige reguleringer Other adjustments	142	-341
I alt Total	7.147	5.037

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Bygninger	39-50	0-20
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5	0
Buildings	39-50	0-20
Plant and machinery	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent at cost less any impairment losses.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse og anden økonomisk bistand omfattet af selskabets regler for lovlig selvfinansiering, som selskabet har ydet til kapitalejere og ledelse, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udlån og sikkerhedsstillelse. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang lånet, sikkerhedsstillelsen eller anden økonomisk bistand nedbringes eller bringes til ophør.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Funds in the nature of loans, security or other financial assistance subject to the rules of the Danish Companies Act on the company's legal financing of the purchase of company shares, granted by the company to shareholders and management, are recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for loans and security provided. The reserve is reduced or dissolved to the extent that the loan, security or other financial assistance is reduced or terminated.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

**Payables**

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.