

Vipp A/S

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

Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.19

Lars Monrad-Gylling
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 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 49

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

Lars Monrad-Gylling
Sofie Sine Lindahl-Jessen
Sofie Christensen Egelund
Jette Gaarsvig Egelund
Kasper Gaarsvig Egelund

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Vipp A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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, den 27. maj 2019
Copenhagen, May 27, 2019

Direktionen **Executive Board**

Kasper Gaarsvig Egelund

Bestyrelsen **Board Of Directors**

Lars Monrad-Gylling
Formand / Chairman

Sofie Sine Lindahl-Jessen

Sofie Christensen Egelund

Jette Gaarsvig Egelund

Kasper Gaarsvig 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 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 01.01.18 - 31.12.18, 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 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at

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 statements as a whole are free from material

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 udforme revisionshandlinger, der er passende

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 procedures that are appropriate in the cir-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- 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 fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

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 27. maj 2019
Soeborg, Copenhagen, May 27, 2019

Beierholm

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

Thomas Thomsen

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

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.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	56.016	46.976	40.152	36.131	36.298
Resultat af primær drift Operating profit/loss	24.587	18.203	14.799	15.296	15.948
Finansielle poster i alt Total net financials	-671	-246	393	1.041	1.023
Årets resultat Profit/loss for the year	18.006	13.795	11.720	12.472	12.515
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	145.588	137.334	117.325	103.749	104.736
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	14.376	2.985	9.680	973	19.683
Egenkapital Equity	120.814	102.270	89.703	84.068	71.897
Nøgletal Ratios					
	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	16%	14%	13%	16%	19%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	83%	74%	76%	81%	69%

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

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	40	40	37	31	30

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 2015 og 2014 vedrører udelukkende moderselskabet jf. ÅRL § 128 stk. 4.

Financial highlights for 2015 and 2014 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 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK 18.006 mod t.DKK 13.795 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 120.814.

Koncernens udvikling blev som forventet positiv i forhold til foregående år.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat for det kommende år på niveau med indeværende 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.

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 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of 18,006k against 13,795k for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of 120,814k.

The development of the company was as expected positive compared to previous years.

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

Outlook

Next year the company expects a profit on the same level as the current 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.

Eksternt miljø

Koncernen har ingen særlig miljøpåvirkning.

External environment

The company has no particular environmental impact.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	56.016	46.975	54.751	46.192
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	Personaleomkostninger	-28.425	-26.238	-27.170
	Staff costs			-25.743
	Resultat før af- og nedskrivninger	27.591	20.737	27.581
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			20.449
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.004	-2.535	-2.606
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			-2.121
	Andre driftsomkostninger	-520	0	-520
	Other operating expenses			0
	Resultat før finansielle poster	24.067	18.202	24.455
	Profit/loss before net financials			18.328
2	Finansielle indtægter	145	128	790
	Financial income			519
3	Finansielle omkostninger	-816	-374	-282
	Financial expenses			-1.704
	Resultat før skat	23.396	17.956	24.963
	Profit/loss before tax			17.143
	Skat af årets resultat	-5.390	-4.161	-5.626
	Tax on profit or loss for the year			-4.196
	Årets resultat	18.006	13.795	19.337
	Profit/loss for the year			12.947
4	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
	Grunde og bygninger Land and buildings	69.393	68.378	59.501	58.826
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	5.140	3.465	5.140	3.465
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.541	1.084	2.541	1.084
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	0	210	0	210
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	3.912	0	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	80.986	73.137	67.182	63.585
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	2.917	2.917
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	15.918	13.573
7	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.793	3.866	3.793	3.866
8	Deposita Deposits	140	138	140	138
8	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse Receivables from owners and management	6.672	6.511	6.672	6.511
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	10.605	10.515	29.440	27.005
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	91.591	83.652	96.622	90.590
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	34.100	36.533	29.479	34.475
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	330	0	330	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	34.430	36.533	29.809	34.475

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	7.305	8.456	7.248	8.456
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.142	0
11 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	217	166	0	132
Andre tilgodehavender Other receivables	131	25	131	23
9 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	280	2.600	280	2.600
Tilgodehavender i alt Total receivables	7.933	11.247	10.801	11.211
Likvide beholdninger Cash	11.634	5.902	9.890	2.955
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	53.997	53.682	50.500	48.641
Aktiver i alt Total assets	145.588	137.334	147.122	139.231

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
10	Selskabskapital Share capital	556	556	556	556
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse Reserve for loans and security provided	6.672	6.511	6.672	6.511
	Overført resultat Retained earnings	113.286	94.902	119.088	100.212
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	300	300	300	300
	Egenkapital i alt Total equity	120.814	102.269	126.616	107.579
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	0	53	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	0	53	0
12	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	0	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	2.500	0	2.500
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.652	9.652	1.652	9.652
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	10.870	8.755	413	878
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.967	7.335	5.967	7.335
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.134	4.464
	Payables to group enterprises				
	Deposita	150	246	150	246
	Deposits				
	Selskabsskat	1.481	1.794	1.481	1.794
	Income taxes				
	Anden gæld	4.654	4.783	4.656	4.783
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.774	35.065	20.453	31.652
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	24.774	35.065	20.453	31.652
	Total payables				
	Passiver i alt	145.588	137.334	147.122	139.231
	Total equity and liabilities				
13	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
15	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	Egenkapital i alt Total equity
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	6.354	82.492	300	89.702
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-928	0	-928
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-300	-300
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	157	-157	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	13.495	300	13.795
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	556	6.511	94.902	300	102.269

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	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	556	6.511	94.902	300	102.269
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	839	0	839
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-300	-300
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	161	-161	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	17.706	300	18.006
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	556	6.672	113.286	300	120.814

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	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	--------------------------------------

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	6.354	87.722	300	94.932
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-300	-300
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	157	-157	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.647	300	12.947
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	556	6.511	100.212	300	107.579

Egenkapitalopgørelse for

01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for

01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	556	6.511	100.212	300	107.579
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-300	-300
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	161	-161	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	19.037	300	19.337
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	556	6.672	119.088	300	126.616

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	18.006	13.795
	Årets resultat	
	Net profit/loss for the year	
16	8.219	6.963
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	2.103	-23.344
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	3.365	1.660
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-1.368	2.560
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	1.890	-2.276
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	32.215	-642
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	145	129
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-816	-374
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-5.754	-2.410
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	25.790	-3.297
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-18.288	-2.985
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	9.193	285
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-163	-160
	Køb af finansielle anlægsaktiver	
	Purchase of investments	
	-9.258	-2.860
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	-300	-300
	Betalt udbytte	
	Dividend paid	
	-2.500	-2.500
	Afdrag af gæld til kreditinstitutter	
	Repayment of credit institutions	
	-2.800	-2.800
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	13.732	-8.957
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	5.902	7.062
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-9.652	-1.855
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	9.982	-3.750
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	11.634	5.902
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-1.652	-9.652
I alt Total	9.982	-3.750

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	24.477	22.244	23.232	21.771
Pensioner Pensions	920	825	920	825
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	241	246	241	246
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.787	2.923	2.777	2.901
I alt Total	28.425	26.238	27.170	25.743
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	40	40	38	38
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.143	586	1.143	586

2. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	437	391
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	145	128	353	128
I alt Total	145	128	790	519

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	184	128
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	816	374	98	1.576
I alt Total	816	374	282	1.704

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	17.706	13.495	19.037	12.647
I alt Total	18.006	13.795	19.337	12.947

5. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	4.596
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	4.596
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-4.596
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-4.596
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	4.596
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	4.596
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-4.596
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-4.596
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0

6. 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 equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
				Property, plant and equipment under construction	Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	80.001	11.579	3.394	210	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	623	0	0	0	0
Tilgang i året Additions during the year	9.123	3.357	1.896	0	3.912
Afgang i året Disposals during the year	-7.442	-566	-248	-210	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	82.305	14.370	5.042	0	3.912
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-11.622	-8.114	-2.311	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-144	0	0	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.146	-1.376	-406	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	260	216	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-12.912	-9.230	-2.501	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	69.393	5.140	2.541	0	3.912

6. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver	Forudbetalin- ger for materi- elle anlægsak- tiver
				under udførel- se Property, plant and equipment under construction	Prepayments for property, plant and equipment
Modervirksomhed:					
Parent:					
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	67.585	11.579	3.199	210	0
Tilgang i året Additions during the year	8.868	3.357	1.896	0	0
Afgang i året Disposals during the year	-7.442	-566	-248	-210	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	69.011	14.370	4.847	0	0
Af- og nedskrivninger					
pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-8.759	-8.114	-2.116	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-751	-1.376	-406	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	260	216	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-9.510	-9.230	-2.306	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	59.501	5.140	2.541	0	0

7. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	4.319
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	4.319
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-453
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-73
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	-526
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	3.793
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	2.917	4.319
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	2.917	4.319
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-453
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-73
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	-526
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	2.917	3.793

7. 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%	-1.926	446	2.917

8. 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. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	138	6.511
Tilgang i året Additions during the year	0	2	161
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	140	6.672
Modervirksomhed: Parent			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	13.573	138	6.511
Tilgang i året Additions during the year	2.345	2	161
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	15.918	140	6.672

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
9. Periodeafgrænsningsposter				
Prepayments				
Diverse forudbetalte omkostninger Other prepayments	280	100	280	100
Forudbetaling vedrørende ejendomsudvikling Prepayment regarding real estate development	0	2.500	0	2.500
I alt Total	280	2.600	280	2.600

10. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital	555.600	556

11. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	166	494	132	494
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	51	-328	-185	-362
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	217	166	-53	132

12. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	2.500
I alt Total	0	0	2.500
Modervirksomhed: Parent:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	2.500
I alt Total	0	0	2.500

13. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6,25 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 12, i alt t.DKK 80.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en restløbetid på 34 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 48, i alt t.DKK 1.656.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6,25 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 12, i alt t.DKK 80.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejeaftaler med en restløbetid på 34 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 48, i alt t.DKK 1.656.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 6,25 months and average lease payments of DKK 12k, a total of DKK 80k.

Other contingent liabilities

The enterprise has concluded tenancy agreements with terms to maturity of 34 months and average lease payments of DKK 48k, a total of DKK 1,656k.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 6,25 months and average lease payments of DKK 12k, a total of DKK 80k.

Other contingent liabilities

The enterprise has concluded tenancy agreements with terms to maturity of 34 months and average lease payments of DKK 48k, a total of DKK 1,656k.

14. 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 25.229. 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 25.229. 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 25.229k. 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 25.229k. The mortgage deeds are provided as security for debt to credit institutions.

15. Nærtstående parter
Related parties

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

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

	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-1.721	0
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.004	2.535
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Andre driftsomkostninger	520	63
Other operating costs		
Finansielle indtægter	-145	-129
Financial income		
Finansielle omkostninger	816	374
Financial expenses		
Skat af årets resultat	5.390	4.162
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	355	-42
Other adjustments		
I alt	8.219	6.963
Total		

17. 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.

17. 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 sammendrag 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

17. 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.

17. 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 aktiverens 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.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres

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.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

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

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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt

reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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 SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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.

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.

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

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

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

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.

*Materielle anlægsaktiver under udførelse**Property, plant and equipment under construction*

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.

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.

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver**Prepayments for property, plant and equipment*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver**Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Equity investments in group enterprises

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

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.

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.

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

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.

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

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

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

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.

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

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

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 net-

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

topengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Other investments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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.

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.

17. 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 beskatningsregler, 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.

17. 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 (lån-optagelsen). 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.

17. 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.