

Vipp A/S

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

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Randi Bach Poulsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 20
Noter Notes	21 - 26

Selskabet

The company

Vipp A/S
Snorresgade 22
2300 København S
Telefon / Tel.: 45 88 88 00
Telefax / Fax: 45 88 44 46
Hjemmeside / Website: www.vipp.com
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / reg. no.: 19 99 70 49
Stiftet / Founded: 13. marts 1997
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Board of Directors

Jette Gaarsvig Egelund, formand / chairman
Kasper Gaarsvig Egelund
Sofie Christensen Egelund
Randi Bach Poulsen, næstformand / vice-chairman

Direktion

Executive Board

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 01.01.15 - 31.12.15 for Vipp A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Vipp A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 25. maj 2016
Copenhagen, May 25, 2016

Direktionen **Executive Board**

Kasper Gaarsvig Egelund

Bestyrelsen **Board of Directors**

Jette Gaarsvig Egelund
Formand / Chairman

Kasper Gaarsvig Egelund

Sofie Christensen Egelund

Randi Bach Poulsen
Næstformand / vice-chairman

Til kapitalejeren i Vipp A/S**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Vipp A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

To the capital owner of Vipp A/S**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Vipp A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. maj 2016
Copenhagen, May 25, 2016

Beierholm

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

Peter Nordahl
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Thomas Thomsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

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

Main activities

The company's activities consist in sale and development of products under the Vipp name and investment in and rental of real estate.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 12.471.973 mod t.DKK 12.515 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 84.068.353.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK 12,471,973 against DKK 12,515k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 84,068,353.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	36.110.144	36.297
1	Personaleomkostninger Staff costs	-18.119.660	-17.567
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	17.990.484	18.730
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-2.694.469	-2.782
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	15.296.015	15.948
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	1.280.327	1.266
3	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-239.566	-243
	Finansielle poster i alt Total net financials	1.040.761	1.023
	Resultat før skat Profit/loss before tax	16.336.776	16.971
4	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-3.864.803	-4.456
	Årets resultat Profit/loss for the year	12.471.973	12.515
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	300
	Overført resultat Retained earnings	-2.528.027	12.215
	I alt Total	12.471.973	12.515

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Goodwill	919.136	1.838
	Goodwill		
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	919.136	1.838
	Total intangible assets		
	Grunde og bygninger	52.274.239	52.975
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	1.970.718	2.208
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	667.756	481
	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		
6	Materielle anlægsaktiver i alt	54.912.713	55.664
	Total property, plant and equipment		
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.916.750	2.917
	Equity investments in group enterprises		
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.569.494	17.373
	Equity investments per group enterprise		
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.011.611	4.084
	Other securities and equity investments		
8	Andre tilgodehavender	135.692	131
	Other receivables		
	Finansielle anlægsaktiver i alt	20.633.547	24.505
	Total investments		
	Anlægsaktiver i alt	76.465.396	82.007
	Total non-current assets		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	12.705.513	12.888
	Manufactured goods and goods for resale		
	Forudbetalinger for varer	1.359.109	222
	Prepayments for goods		
	Varebeholdninger i alt	14.064.622	13.110
	Total inventories		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.374.096	8.786
	Trade receivables		
	Udskudt skatteaktiv	516.023	298
	Deferred tax asset		
	Tilgodehavende selskabsskat	146.828	0
	Income tax receivable		
	Andre tilgodehavender	2.085.382	157
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	180.646	9
	Prepayments		
	Tilgodehavender i alt	12.302.975	9.250
	Total receivables		

	AKTIVER - fortsat - ASSETS - continued -	31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK '000
	AKTIVER - fortsat - ASSETS - continued -	31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK '000
	Likvide beholdninger Cash	916.329	369
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	27.283.926	22.729
	Aktiver i alt Total assets	103.749.322	104.736

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	555.600	556
	Overført resultat Retained earnings	68.512.753	71.041
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	300
9	Egenkapital i alt Total equity	84.068.353	71.897
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	10.144
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	6.440.093	4.183
10	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	6.440.093	14.327
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	3.617.930	1.003
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	1.748.533	2.985
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	1.082.605	1.942
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.307.233	3.860
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	535	0
	Selskabsskat Income tax	0	4.503
	Anden gæld Other payables	4.484.040	4.219
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	13.240.876	18.512
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	19.680.969	32.839
	Passiver i alt Total equity and liabilities	103.749.322	104.736
11	Sikkerhedsstillelser Security provided		
12	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabet har for regnskabsåret 2015 førtidsimplementeret følgende regler i årsregnskabsloven:

- Nye størrelsesgrænser og beregningsmetoder

Konsekvenserne af den ændrede regnskabspraksis er beskrevet yderligere under afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

- Virksomhedens regnskabsklasse er fastlagt ud fra de nye størrelsesgrænser i årsregnskabsloven. Som følge heraf aflægges årsrapporten efter bestemmelserne for regnskabsklasse B i stedet for regnskabsklasse C-mellem. Indregnings- og målingsbestemmelserne er ændret i overensstemmelse med overgang til ny regnskabsklasse, hvilket har medført følgende ændringer i indregning og måling:

- a) Indirekte produktionsomkostninger indregnes ikke længere i kostprisen for fremstillede aktiver. Indirekte produktionsomkostninger indregnes fremover i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen

Ændringen har ingen effekt på årets resultat for 2014 eller på egenkapitalen pr. 31.12.14. Balancesummen pr. 31.12.14 er uændret.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

For the financial year 2015, the company has adopted the following rules of the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven) early:

- New limits and calculation methods

The consequences of the changed accounting policies are described in further detail in the 'Changes in accounting policies' section.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

- The enterprise's reporting class has been determined based on the limits set out in the new Danish Financial Statements Act. Consequently, the annual report is presented in accordance with the provisions for reporting class B instead of reporting class C medium-sized. The recognition and measurement provisions have been amended in accordance with the transition to the new reporting class, which has resulted in the following changes in recognition and measurement:

- a) Production overheads are no longer recognised in the cost of assets produced. In the future, production overheads will be recognised in the income statement as incurred.

The change has not impacted the net profit for 2014 or the equity as of 31.12.14. The balance sheet total as of 31.12.14 is unchanged.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with previous year.

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 time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish 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 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.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate 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 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 rate 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 in the income statement under financial income or expenses.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

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. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Goodwill	5	0
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Produktudvikling

Omkostninger ved selskabets løbende produktudvikling indregnes i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the company's activities.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

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

Land is not depreciated.

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Product development

The costs of the company's ongoing product development are recognised in the income statement as earned.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Dividend from equity investments recognised at cost is recognised as income in the parent in the financial year in which the dividend is declared.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET

Intangible assets

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

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

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

Investments

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any depreciation.

Equity investments in subsidiaries are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of assets

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Tilgodehavender

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

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

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

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 taxes paid on account.

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 beskattelsesregler, 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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 ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base 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 either 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 the 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 or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities 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 liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

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.

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.

	2015	2014
	DKK	DKK '000

1. Personalemkostninger**Staff costs**

Lønninger	15.948.113	15.381
Wages		
Pensioner	658.372	616
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	206.882	198
Other social security expenses		
Personalemkostninger i øvrigt	1.306.293	1.372
Other staff costs		
I alt	18.119.660	17.567
Total		

2. Andre finansielle indtægter**Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	539.972	611
Financial income from group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	257.718	1
Interest income		
Valutakursgevinst	482.637	654
Foreign exchange gains		
I alt	1.280.327	1.266
Total		

3. Andre finansielle omkostninger**Other financial expenses**

Øvrige finansielle omkostninger	239.566	243
Interest expenses		
I alt	239.566	243
Total		

2015	2014
DKK	DKK '000

4. Skatter**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	4.083.172	4.503
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-218.369	-47
I alt Total	3.864.803	4.456

5. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	4.595.680
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	4.595.680
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	2.757.408
Afskrivninger i året Amortisation during the year	919.136
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	3.676.544
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	919.136

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	59.563.351	8.753.080	1.939.570
Tilgang i året Additions during the year	10.054	614.489	348.236
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	59.573.405	9.367.569	2.287.806
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	6.588.815	6.545.188	1.458.509
Afskrivninger i året Depreciation during the year	710.351	851.663	161.541
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	7.299.166	7.396.851	1.620.050
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	52.274.239	1.970.718	667.756

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK '000

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	2.916.750	2.917
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	2.916.750	2.917
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	2.916.750	2.917

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Vipp Inc., USA	100%	-1.257.116	-710.484

8. Finansielle anlægsaktiver**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Andre tilgodeha- vender Other receivables	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other securities and equity investments
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	13.569.494	135.692	4.319.457
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	13.569.494	135.692	4.319.457
Nedskrivninger pr. 31.12.14 Impairment losses as at 31.12.14	0	0	235.068
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	72.778
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	0	307.846
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	13.569.494	135.692	4.011.611

9. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
<i>Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	555.600	58.825.483	300.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-300.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	12.215.297	300.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	555.600	71.040.780	300.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	555.600	71.040.780	300.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-300.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.528.027	15.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	555.600	68.512.753	15.000.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktier Shares	555.600	1

10. Gældsforpligtelser

Payables

	Afdrag første år DKK Repayment first year DKK	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK Total payables at 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK '000 Total payables at 31.12.14 DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	0	0	10.144
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	3.617.930	0	10.058.023	5.186
I alt Total	3.617.930	0	10.058.023	15.330

11. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 12.500, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 28.884. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 12.500k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 28.884k. The mortgage deed is provided as security for mortgage debt.

12. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 11 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 20, i alt t.DKK 102.

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 11 months and average lease payments of DKK 20k, a total of DKK 102k.

Selskabet har indgået huslejeaftaler med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 36, i alt t.DKK 426.

The company has concluded tenancy agreements with terms to maturity of 12 months and average lease payments of DKK 36k, a total of DKK 426k.