

---

# VIPP A/S

Snorresgade 22, DK-2300 København S

## Årsrapport for 2023

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 19 99 70 49

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 17/6 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 17/6 2024*

Lars Monrad-Gylling  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for VIPP A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København S, den 17. juni 2024  
*Copenhagen S, 17 June 2024*

**Direktion**  
*Executive Board*

Kasper Gaarsvig Egelund  
Direktør  
*Executive Officer*

Morten Woldum  
Direktør  
*Executive Officer*

Danny Wisborg  
Direktør  
*Executive Officer*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of VIPP A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Lars Monrad-Gylling  
formand  
*Chairman*

Frank Christensen Egelund

Jette Gaarsvig Egelund

Kasper Gaarsvig Egelund

Sofie Christensen Egelund

Jacob Eberhard

Mari Lea Louekari Randsborg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejerne i VIPP A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VIPP A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of VIPP A/S

### Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2023 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of VIPP A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs 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 Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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 circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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 Group's and the Parent 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 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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.

Hellerup, den 17. juni 2024  
*Hellerup, 17 June 2024*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Baunkjær Andersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne35483

Oliver Svane  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne49837



# Selskabsoplysninger

## *Company information*

### Selskabet *The Company*

VIPP A/S  
Snorresgade 22  
2300 København S

CVR-nr: 19 99 70 49  
*CVR No: 19 99 70 49*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 13. marts 1997  
*Incorporated: 13 March 1997*

Regnskabsår: 27. regnskabsår  
*Financial year: 27th financial year*

Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Lars Monrad-Gyelling, formand (*chairman*)  
Frank Christensen Egelund  
Jette Gaarsvig Egelund  
Kasper Gaarsvig Egelund  
Sofie Christensen Egelund  
Jacob Eberhard  
Mari Lea Louekari Randsborg

### Direktion *Executive Board*

Kasper Gaarsvig Egelund  
Morten Woldum  
Danny Wisborg

### Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:*

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	62.799	75.699	76.559	68.018	71.483
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	21.680	31.797	35.672	29.498	34.054
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.256	3.422	3.936	-4.414	472
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	16.155	26.746	30.707	18.401	26.964
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	245.803	243.310	211.502	202.476	184.656
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.486	7.731	18.917	16.472	48.992
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	213.067	201.848	177.216	149.427	148.222
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	25.213	4.818	33.279	43.000	12.156
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.020	-7.754	-18.961	-17.391	-23.500
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-4.833	-2.808	-26.658	-3.434	16.950
<i>- financing activities</i>					

# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

	<b>Koncern Group</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b> <b>Key figures</b>					
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	17.360	-5.744	-12.340	22.175	5.606
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	52	52	48	45	45
<b>Nøgletal</b> <b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,8%	13,1%	16,9%	14,6%	18,4%
Solilitetsgrad <i>Solvency ratio</i>	86,7%	83,0%	83,8%	73,8%	80,3%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	7,8%	14,1%	18,8%	12,4%	20,0%

For definition af nøgletal, henvises der til anvendt regnskabspraksis  
*For definition of key figures, refer to accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 16.155, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 213.067.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Som følge af de geopolitiske og generelle markedsforhold, var forventningen ved indgangen til 2023, et resultat der var under niveauet for 2022.

Disse forventninger har vist sig at være korrekt hvilket afspejles ved, at resultatet for 2023 falder i forhold til 2022.

### 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.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens vurdering, at de geopolitiske og generelle markedsforhold fortsat vil være udfordrende i 2024. Der er dog en forventning om at selskabets indtjeningsforhold vil stabilisere sig, hvorfor der forventes en stigning i resultat før skat på mellem et og fem procent i 2024 i forhold til 2023.

### Forskning og udvikling

Der forgår i koncernen ikke egentlige udviklingsaktiviteter bortset fra designrelaterede opgaver.

### Eksternt miljø

Koncernen har fokus på, at råvarer og energi udnyttes optimalt, at forebygge forurening samt at genbruge og minimere affald, hvor det er muligt.

### Videnressourcer

Medarbejderne er selskabets vigtigste ressource, med hovedvægt på design og produktudvikling.

### Key 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 the year

The income statement of the Group for 2023 shows a profit of TDKK 16,155, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Group shows a positive equity of TDKK 213,067.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

As a result of the geopolitical and general market conditions, the expectation at the start of 2023 was a result that was below the level of 2022.

These expectations have proven to be correct, which is reflected in the fact that the result for 2023 falls compared to 2022.

### Foreign exchange 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.

### Targets and expectations for the year ahead

It is the management's assessment that the geopolitical and general market conditions will continue to be challenging in 2024. However, there is an expectation that the company's earnings will stabilise, which is why an increase in profit before tax of between one and five percent is expected in 2024 in comparison to 2023.

### Research and development

There are no actual development activities in the company other than design related tasks.

### External environment

The Group focuses on raw materials and energy being optimally utilized, preventing pollution and recycling and minimizing waste where possible.

### Intellectual capital resources

The employees are the Company's most important resource, with main emphasis on design and product development.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2023 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2023 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent company</b>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>62.799</b>	<b>75.699</b>	<b>51.982</b>	<b>70.144</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-35.600	-37.904	-31.671	-33.688
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.519	-5.998	-3.893	-4.250
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>21.680</b>	<b>31.797</b>	<b>16.418</b>	<b>32.206</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	569	3.502	3.193	5.332
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.825	-80	-1.812	-326
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>20.424</b>	<b>35.219</b>	<b>17.799</b>	<b>37.212</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.269	-8.473	-4.177	-8.624
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	5	<b>16.155</b>	<b>26.746</b>	<b>13.622</b>	<b>28.588</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software		892	0	892	0
<i>Software</i>					
Erhvervede lignende rettigheder		3.175	3.381	3.175	3.381
<i>Acquired other similar rights</i>					
Goodwill		0	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>4.067</b>	<b>3.381</b>	<b>4.067</b>	<b>3.381</b>
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		133.645	138.027	76.808	78.381
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		1.659	1.996	1.659	1.996
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.402	1.511	1.402	1.357
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>136.706</b>	<b>141.534</b>	<b>79.869</b>	<b>81.734</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	2.917	2.917
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	0	0	43.537	47.113
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Deposita	9	191	191	191	191
<i>Deposits</i>					
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	9	1.820	1.722	1.820	1.722
<i>Receivable from shareholders and Management</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.011</b>	<b>1.913</b>	<b>48.465</b>	<b>51.943</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>142.784</b>	<b>146.828</b>	<b>132.401</b>	<b>137.058</b>
<i>Fixed assets</i>					
Færdigvarer og handelsvarer		53.612	59.796	51.763	55.965
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
<b>Varebeholdninger</b>		<b>53.612</b>	<b>59.796</b>	<b>51.763</b>	<b>55.965</b>
<i>Inventories</i>					



# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

### Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.967	8.076	10.967	6.114
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.311	183	1.311	180
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	295	286	295	286
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	385	0	385
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	490	683	490	683
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>		<b>13.063</b>	<b>9.613</b>	<b>13.063</b>	<b>7.648</b>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	11	20.214	20.058	20.214	20.058
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.130	7.015	13.869	4.663
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		103.019	96.482	98.909	88.334
<b>Aktiver <i>Assets</i></b>		<b>245.803</b>	<b>243.310</b>	<b>231.310</b>	<b>225.392</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	12	556	556	556	556
<i>Share capital</i>					
Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse		1.820	1.721	1.820	1.721
<i>Reserve for loans and security</i>					
Reserve for valutaomregning		-684	-478	0	0
<i>Reserve for exchange rate conversion</i>					
Overført resultat		206.215	194.889	201.955	193.162
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.160	5.160	5.160	5.160
<i>Proposed dividend for the year</i>					
<b>Egenkapital</b>		<b>213.067</b>	<b>201.848</b>	<b>209.491</b>	<b>200.599</b>
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	13	2.154	2.138	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.154</b>	<b>2.138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Provisions</i>					

## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		242	8.331	242	8.331
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		10.948	14.998	2.760	704
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.989	9.708	11.864	9.530
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		60	64	60	64
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		749	0	749	0
Deposita <i>Deposits</i>		31	31	31	31
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.563	6.146	6.113	6.087
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	0	46	0	46
<b>Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i></b>		<b>30.582</b>	<b>39.324</b>	<b>21.819</b>	<b>24.793</b>
<b>Gældsforpligtelser <i>Debt</i></b>		<b>30.582</b>	<b>39.324</b>	<b>21.819</b>	<b>24.793</b>
<b>Passiver <i>Liabilities and equity</i></b>		<b>245.803</b>	<b>243.310</b>	<b>231.310</b>	<b>225.392</b>

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

### Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	
Nærtstående parter	18
<i>Related parties</i>	
Begivenheder efter balancedagen	19
<i>Subsequent events</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<i>Accounting Policies</i>	

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udlån og sikker- hedsstil- lelse <i>Reserve for loans and security</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	556	1.721	-478	194.889	5.160	201.848
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-206	0	0	-206
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-5.160	-5.160
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	0	430	0	430
Tilgang reserve for udlån og sikkerhedsstillelse <i>Additions reserve for loans and security</i>	0	99	0	-99	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	10.995	5.160	16.155
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>556</b>	<b>1.820</b>	<b>-684</b>	<b>206.215</b>	<b>5.160</b>	<b>213.067</b>

### Moderselskab Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udlån og sikker- hedsstil- lelse <i>Reserve for loans and security</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	556	1.721	193.162	5.160	200.599
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.160	-5.160
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	430	0	430
Tilgang reserve for udlån og sikkerhedsstillelse <i>Additions reserve for loans and security</i>	0	99	-99	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.462	5.160	13.622
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>556</b>	<b>1.820</b>	<b>201.955</b>	<b>5.160</b>	<b>209.491</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		16.155	26.746
Regulering <i>Adjustments</i>	15	11.044	10.873
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	960	-23.835
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>28.159</b>	<b>13.784</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		569	581
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-387	-80
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>28.341</b>	<b>14.285</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.128	-9.467
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>25.213</b>	<b>4.818</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.098	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.280	-7.731
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-23
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		358	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-3.020</b>	<b>-7.754</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023 TDKK	2022 TDKK
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.730	-2.750
Optagelse af tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse <i>Raising of receivable to shareholders and Management</i>		-99	-54
Tilbagebetaling af gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Raising of loans from group enterprises</i>		-4	-4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-4.833</b>	<b>-2.808</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>17.360</b>	<b>-5.744</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		18.742	24.486
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>36.102</b>	<b>18.742</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.130	7.015
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		20.214	20.058
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-242	-8.331
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>36.102</b>	<b>18.742</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b><i>Staff Expenses</i></b>				
Lønninger	31.112	32.266	27.551	29.172
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.514	1.213	1.146	1.213
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	346	1.130	346	362
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.628	3.295	2.628	2.941
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>35.600</b>	<b>37.904</b>	<b>31.671</b>	<b>33.688</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>				
Direktion	4.783		4.783	
<i>Executive board</i>				
Bestyrelse	331		331	
<i>Board of directors</i>				
	<b>5.114</b>		<b>5.114</b>	
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse		1.409		1.409
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	52	52	48	50
<i>Average number of employees</i>				



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
<b><i>Financial income</i></b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.624	1.830
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	569	228	569	228
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	3.274	0	3.274
<i>Exchange adjustments</i>				
	<b>569</b>	<b>3.502</b>	<b>3.193</b>	<b>5.332</b>

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
<b><i>Financial expenses</i></b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	271
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	94	80	84	55
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	1.731	0	1.728	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>1.825</b>	<b>80</b>	<b>1.812</b>	<b>326</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>		<i>Moderselskab</i>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
<i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat	4.187	8.795	4.187	8.795
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	82	-322	-10	-171
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>4.269</b>	<b>8.473</b>	<b>4.177</b>	<b>8.624</b>

	<i>Moderselskab</i>	
	<i>Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.160	5.160
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	8.462	23.428
<i>Retained earnings</i>		
	<b>13.622</b>	<b>28.588</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6. Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible fixed assets

	Koncern			Moderselskab		
	Group			Parent company		
	Software	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Software	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill
	Software	Acquired other similar rights	Goodwill	Software	Acquired other similar rights	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	5.677	4.596	0	5.677	4.596
<i>Cost at 1 January</i>						
Tilgang i årets løb	892	0	0	892	0	0
<i>Additions for the year</i>						
Kostpris 31. december	892	5.677	4.596	892	5.677	4.596
<i>Cost at 31 December</i>						
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	2.296	4.596	0	2.296	4.596
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>						
Årets afskrivninger	0	206	0	0	206	0
<i>Amortisation for the year</i>						
Ned- og afskrivninger 31. december	0	2.502	4.596	0	2.502	4.596
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>						
Regnskabsmæssig værdi 31. december	892	3.175	0	892	3.175	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>						

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

	Koncern <i>Group</i>			Moderselskab <i>Parent company</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	157.926	17.402	7.599	93.147	17.402	5.901
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.126	0	-55	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	815	680	991	223	680	991
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-321	0	0	-321
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	156.615	18.082	8.214	93.370	18.082	6.571
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	19.899	15.406	6.088	14.766	15.406	4.544
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-198	0	-54	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.269	1.017	1.028	1.796	1.017	875
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-250	0	0	-250
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	22.970	16.423	6.812	16.562	16.423	5.169
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	133.645	1.659	1.402	76.808	1.659	1.402

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>8. Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.917	2.917
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.917	2.917
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.917	2.917

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Vipp Inc.	New York	TUSD 500	100%	6.865	2.209
				6.865	2.209

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>		
	Deposita <i>Deposits</i>	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from shareholders and management</i>	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from shareholders and management</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	191	1.721	47.113	191	1.721
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-1.492	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	99	5.058	0	99
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-7.142	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	191	1.820	43.537	191	1.820
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	191	1.820	43.537	191	1.820

Selskabet har i overensstemmelse med Selskabslovens § 210 ydet lån til selskabets kapitalejere. Lånene er godkendt på generalforsamlingen og en reserve svarende til de ydede lån er bundet på egenkapitalen under Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse.

*In accordance with Section 210 of the Companies Act, the company has granted loans to the company's capital owners. The loans have been approved at the general meeting and a reserve corresponding to the loans granted is tied to the equity under Reserve for loans and security.*

### 10. Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11. Værdipapirer til dagsværdi

#### *Fair values*

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	<i>Value adjustment, income statement</i>	<i>Fair value at 31 December</i>
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
<b>Group</b>		
Børsnoterede aktier <i>Listed shares</i>	156	20.214
<b>Moderselskab</b>		
<b>Parent company</b>		
Børsnoterede aktier <i>Listed shares</i>	156	20.214

### 12. Selskabskapital

#### *Share capital*

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i>
		TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	600	1
B-Aktier <i>B-shares</i>	555.000	555
		<b>556</b>

Den 28. august 2020 erhvervede virksomheden 50 af sine egne A-aktier, svarende til 8% af aktiekapitalen. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 13.250, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i koncernens strategi

*On 28 August 2020, the Company acquired 50 treasury shares, corresponding to 8% of the share capital. The total payment for the shares amounted to DKK 13,250K, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Group's strategy.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13. Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.852	2.082	-286	-115
<i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>				
Valutakursregulering af udskudt skat i udenlandske enheder	-75	92	0	0
<i>Exchange adjustments of deferred tax in foreign entities</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	82	-322	-9	-171
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.859</b>	<b>1.852</b>	<b>-295</b>	<b>-286</b>
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>				
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Aktiver	295	286	295	286
<i>Assets</i>				
Hensatte forpligtelser	-2.154	-2.138	0	0
<i>Provisions</i>				
	<b>1.859</b>	<b>1.852</b>	<b>-295</b>	<b>-286</b>

Det indregnede skatteaktiv består af tidmæssige forskelle vedrørende materielle anlægsaktiver. Selskabet forventer de kommende år at realisere det indregnede udskudte skatteaktiv, med udgangspunkt heri er der foretaget indregning heraf pr. 31. december 2023.

*The recognised tax asset comprises timing differences relating to property, plant and equipment. In the years ahead, the Company expects to realise the recognised deferred tax asset; on that basis, the asset has been recognised at 31 December 2023.*

## 14. Periodeafgrænsningsposter

### *Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b><i>Cash flow statement - Adjustments</i></b>		
Finansielle indtægter	-569	-3.502
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.825	80
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	5.519	5.998
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	4.269	8.473
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	-176
<i>Other adjustments</i>		
	<b>11.044</b>	<b>10.873</b>

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<b><i>Cash flow statement - Change in working capital</i></b>		
Ændring i varebeholdninger	6.184	-18.550
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.826	-4.888
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-1.398	-397
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>960</b>	<b>-23.835</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	449	1.099	449	1.099
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	227	0	227
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>449</b>	<b>1.326</b>	<b>449</b>	<b>1.326</b>

## 18. Nærtstående parter

### *Related parties*

#### Transaktioner

#### *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. Transactions with related parties have been carried out on arm's length terms.*

## 19. Efterfølgende begivenheder

### *Subsequent events*

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for VIPP A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of VIPP A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet VIPP A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, VIPP A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

### Income statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve the consolidated revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

#### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede rettigheder afskrives over 10 - 25 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over 5 - 10 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Balance sheet

#### Intangible fixed assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 year.

Acquired rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Acquired rights are amortised over 10 - 25 years.

Software is measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised over 5 - 10 years.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Bygninger	39-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse, deposita og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Buildings	39-50 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of Receivables from shareholders and Management, deposits and receivables from group enterprises.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### Current Asset Investments

Current Asset Investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

### Equity

#### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

#### Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Financial liabilities

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### *Cash flows from operating activities*

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### *Cash flows from investing activities*

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### *Cash flows from financing activities*

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### **Hoved- og nøgletal**

#### **Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand", "Current asset investments" and "Overdraft facilities". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

### **Financial Highlights**

#### **Explanation of financial ratios**

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital  
*Net profit for the year x 100 / Average equity*