
VIPP A/S

Snorresgade 22, DK-2300 København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 19 99 70 49

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2022*

Lars Monrad-Gylling
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2021.

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 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021.

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.

København, den 31. maj 2022
København, 31 May 2022

Direktion

Executive Board

Kasper Gaarsvig Egelund
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Lars Monrad-Gylling
formand
Chairman

Sofie Christensen Egelund

Jette Gaarsvig Egelund

Kasper Gaarsvig Egelund

Henrik Ellebæk Steensgaard

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VIPP A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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.

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 2021 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 2021 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 2021, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

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.

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 Financials 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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:

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 til-sidesættelse 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.
- 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 Company's and the Group'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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 31. maj 2022

Hellerup, 31 May 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Baunkjær Andersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne35483

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

VIPP A/S
Snorresgade 22
DK-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: 25. regnskabsår
Financial year: 25th financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse

Board of Directors

Lars Monrad-Gylling, formand (*Chairman*)
Sofie Christensen Egelund
Jette Gaarsvig Egelund
Kasper Gaarsvig Egelund
Henrik Ellebæk Steensgaard

Direktion

Executive Board

Kasper Gaarsvig Egelund

Revision

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 five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	76.559	68.018	71.483	56.016	46.976
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	35.672	29.498	34.054	24.067	18.203
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	3.936	-4.414	472	-671	-246
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	30.707	18.401	26.964	18.006	13.795
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	211.502	202.476	184.656	145.588	137.334
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	177.216	149.427	148.222	120.814	102.270
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	33.529	43.000	12.156	25.790	-3.297
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-18.961	-17.391	-23.500	-9.258	-2.860
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-18.917	-16.472	-48.992	-18.288	-2.985
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-27.529	-3.434	16.950	-2.800	-2.800
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-12.961	22.175	5.606	13.732	-8.957
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	48	45	45	40	40
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	16,9%	14,6%	18,4%	16,5%	13,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	83,8%	73,8%	80,3%	83,0%	74,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	18,8%	12,4%	20,0%	16,1%	14,4%
<i>Return on equity</i>					

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 2021 udviser et overskud på TDKK 30.707, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 177.216.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved indgangen til 2020 var varigheden og de økonomiske konsekvenser af COVID-19 ukendte, hvorfor forventningerne til resultatet var, at resultatet for 2021 ville blive på niveau med 2020.

COVID 19 og de mange nedlukninger har ikke haft den forventede effekt på koncernens omsætning, hvorfor bruttofortjenesten for 2021 overstiger forventningerne fra 2020.

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.

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 2021 shows a profit of TDKK 30,707, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 177,216.

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

At the beginning of 2020, the duration and financial consequences of COVID-19 were unknown, so the expectations for the result were that the result for 2021 would be on a par with 2020.

COVID 19 and the many closures have not had the expected effect on the Group's revenue, which is why the gross profit for 2021 exceeds the expectations from 2020.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Stigende priser på råvarer og Ruslands invasion af Ukraine forventes at få betydning for verdensøkonomien selvom varigheden er ukendt. Ledelsen anser konsekvenserne af invasionen som en begivenhed der er opstået efter balancedagen (31. december 2021) og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er ledelsens vurdering at påvirkningen og effekten af invasionen, i nogen grad, vil påvirke selskabets fremtidige indtjeningsforhold, hvorfor der for 2022 forventes et resultat som er under niveauet for 2021.

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Targets and expectations for the year ahead

Increasing commodity prices and Russia's invasion of Ukraine is expected to have an impact on the world economy, although the duration is unknown. Management considers the consequences of the invasion to be an event that occurred after the balance sheet date (31 December 2021) and therefore constitutes a non-regulatory event for the company.

It is management's assessment that the impact and effect of the invasion will, to some extent, affect the company's future earnings conditions, which is why the result for 2022 is expected to be slightly below the level for 2021.

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.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2021 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2021 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	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		76.559	68.018	69.969	64.583
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-35.299	-32.487	-31.711	-29.717
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-5.588	-6.033	-4.065	-4.787
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		35.672	29.498	34.193	30.079
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Finansielle indtægter	2	4.118	363	5.605	1.274
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-182	-4.777	-377	-4.868
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		39.608	25.084	39.421	26.485
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-8.901	-6.683	-9.050	-6.412
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		30.707	18.401	30.371	20.073
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>		3.587	3.792	3.587	3.792
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	3.587	3.792	3.587	3.792
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		130.771	114.499	74.863	64.122
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		2.960	3.991	2.960	3.991
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.131	1.680	2.131	1.682
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	135.862	120.170	79.954	69.795
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	2.917	2.917
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	8	0	0	45.477	40.492
Deposita <i>Deposits</i>	8	168	167	168	167
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>	8	1.668	1.610	1.668	1.610
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.836	1.777	50.230	45.186
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		141.285	125.739	133.771	118.773

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		39.495	30.203	36.536	28.734
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.751	1.735	1.751	1.735
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		41.246	31.938	38.287	30.469
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.772	6.797	3.343	6.533
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	7.231	3.089
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		45	19	45	19
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	115	2	115	2
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	237	218	237	218
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.169	7.036	10.971	9.861
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		24.802	37.763	20.420	34.211
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		70.217	76.737	69.678	74.541
Aktiver <i>Assets</i>		211.502	202.476	203.449	193.314

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	10	556	556	556	556
Reserve for udlån og sikkerheds- stilling <i>Reserve for loans and security</i>		1.667	1.610	1.667	1.610
Reserve for valutakursreguleringer <i>Reserve for exchange rate adjustments</i>		-1.114	-946	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		173.107	145.207	169.538	141.974
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital <i>Equity</i>		177.216	149.427	174.761	147.140
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	2.197	2.299	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.197	2.299	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		0	15.017	0	15.017
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	0	15.017	0	15.017

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	0	887	0	887
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		316	937	316	937
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		9.382	4.862	1.097	381
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.387	9.909	13.381	8.224
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	5.227	1.741
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		68	8.014	68	8.014
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		379	1.619	379	1.619
Deposita <i>Deposits</i>		31	320	31	169
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.318	9.185	8.014	9.185
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	208	0	175	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		32.089	35.733	28.688	31.157
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		32.089	50.750	28.688	46.174
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		211.502	202.476	203.449	193.314
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse <i>Reserve for loans and security</i>	Reserve for valutakursreg- uleringer <i>Reserve for exchange rate adjustments</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <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	1.610	-946	145.207	3.000	149.427
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-168	0	0	-168
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.750	-2.750
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	0	250	-250	0
Overførsel til/fra andre reserver <i>Transfers to/from other reserves</i>	0	57	0	-57	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	27.707	3.000	30.707
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	556	1.667	-1.114	173.107	3.000	177.216

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	556	1.610	0	141.974	3.000	147.140
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.750	-2.750
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	0	250	-250	0
Overførsel til/fra andre reserver <i>Transfers to/from other reserves</i>	0	57	0	-57	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	27.371	3.000	30.371
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	556	1.667	0	169.538	3.000	174.761

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2021	2020
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		30.707	18.401
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	8.254	17.043
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	999	14.185
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		39.960	49.629
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		4.118	364
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-193	-2.094
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		43.885	47.899
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-10.356	-4.899
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		33.529	43.000
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-1.358
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-18.917	-16.472
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-57	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		13	439
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-18.961	-17.391

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-15.904	-889
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-621	480
Optagelse af tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse <i>Raising of receivable to shareholders and Management</i>		-58	-31
Optagelse af gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Raising of loans from shareholders and Management</i>		0	13.256
Tilbagebetaling af gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Raising of loans from group enterprises</i>		-7.946	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		0	-13.250
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-3.000	-3.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-27.529	-3.434
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-12.961	22.175
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		37.763	15.588
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		24.802	37.763
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		24.802	37.763
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		24.802	37.763

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	30.889	29.100	28.179	26.330
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.137	1.068	1.137	1.068
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.052	261	347	261
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.221	2.058	2.048	2.058
<i>Other staff expenses</i>				
	35.299	32.487	31.711	29.717
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.033	1.404	2.033	1.404
<i>Remuneration for the Executive Board and Board of Directors</i>				
	2.033	1.404	2.033	1.404
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	48	45	46	43
<i>Average number of employees</i>				
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.487	1.236
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	32	363	32	38
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	4.086	0	4.086	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	4.118	363	5.605	1.274

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	223	91
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	182	177	154	177
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	4.600	0	4.600
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	182	4.777	377	4.868
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	9.161	6.501	9.163	6.501
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-260	182	-113	-89
<i>Deferred tax for the year</i>				
	8.901	6.683	9.050	6.412

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.677	4.596
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.677	4.596
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.885	4.596
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	205	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	2.090	4.596
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.587	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	130.088	16.365	4.887	151.340
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.320	0	192	2.512
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17.059	550	1.308	18.917
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-13	-13
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	149.467	16.915	6.374	172.756
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	15.589	12.374	3.207	31.170
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	286	0	55	341
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.821	1.581	981	5.383
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	18.696	13.955	4.243	36.894
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	130.771	2.960	2.131	135.862

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	75.738	16.365	4.506	96.609
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.173	550	1.308	14.031
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-13	-13
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>87.911</u>	<u>16.915</u>	<u>5.801</u>	<u>110.627</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.616	12.374	2.824	26.814
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.432	1.581	846	3.859
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>13.048</u>	<u>13.955</u>	<u>3.670</u>	<u>30.673</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>74.863</u>	<u>2.960</u>	<u>2.131</u>	<u>79.954</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

		Moderselskab	
		Parent Company	
		2021	2020
		TDKK	TDKK
7	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	<i>Investments in subsidiaries</i>		
	Kostpris 1. januar	2.917	2.917
	<i>Cost at 1 January</i>		
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.917	2.917
	<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Vipp Inc	New York	TUSD 500	100%	2.004.436	393.485

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern		Morderselskab		
	Group		Parent Company		
	Deposita	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Deposita	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse
	<i>Deposits</i>	<i>Receivable from shareholders and Management</i>	<i>Receivables from group enterprises</i>	<i>Deposits</i>	<i>Receivable from shareholders and Management</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	167	1.610	40.492	167	1.610
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	3.671	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1	58	1.314	1	58
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	168	1.668	45.477	168	1.668
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	168	1.668	45.477	168	1.668

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.

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	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
		556

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

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 kDKK 13.250, 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.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
11 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.000	3.000	3.000	3.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	27.707	15.401	27.371	17.073
	30.707	18.401	30.371	20.073

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Materielle anlægsaktiver	2.082	2.297	-115	-2
<i>Property, plant and equipment</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	115	2	115	2
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	2.197	2.299	0	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	115	2	115	2
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	115	2	115	2
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans				
Efter 5 år	0	11.487	0	11.487
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	3.530	0	3.530
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	15.017	0	15.017
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	887	0	887
<i>Within 1 year</i>				
	0	15.904	0	15.904

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

	Koncern	
	Group	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.118	-363
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	182	4.777
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	5.588	6.024
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Gevinst ved salg	0	-9
<i>Gain on sales</i>		
Skat af årets resultat	8.901	6.683
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-2.299	-69
<i>Other adjustments</i>		
	8.254	17.043
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-9.306	4.501
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	2.979	1.406
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	7.326	8.278
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	999	14.185

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	29.655	0	29.655
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	748	387	748	387
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	168	84	168	84
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	916	471	916	471

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for VIPP A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 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 2021 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 and Parent Company Financial Statements for 2021 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

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 eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold 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 indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

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 expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

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.

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 changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible 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 years.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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:

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

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.

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:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables 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.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 gældsmetode 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.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Realkreditgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

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 debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige 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

Pengestrøm 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

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

Other 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

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