
VIPP A/S

Snorresgade 22, DK-2300 København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 19 99 70 49

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/8 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/8 2020*

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 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. august 2020
Copenhagen, 28 August 2020

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

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 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019.

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.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VIPP A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at 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 2019 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 2019 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 2019, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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:

- 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 væ-

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:

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig 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.
 - 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.
- 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.
 - 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Hellerup, den 28. august 2020

Hellerup, 28 August 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Baunkjær Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35483

Mads Haugegaard Albrechtsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne45846

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: 23. regnskabsår
Financial year: 23rd 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

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	71.483	56.016	46.976	40.152	36.131
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	34.054	24.067	18.203	14.799	15.296
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	472	-671	-246	393	1.041
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	26.964	18.006	13.795	11.720	12.472
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	184.656	145.588	137.334	117.325	103.749
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	148.222	120.814	102.270	89.703	84.068
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	12.156	25.790	-3.297	27.015	5.324
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-23.500	-9.258	-2.860	-16.225	-972
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-48.992	-18.288	-2.985	-9.890	-972
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	16.493	-2.800	-2.800	-5.358	-7.587
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	5.149	13.732	-8.957	5.432	-3.235
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	45	40	40	37	31
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	18,4%	16,5%	13,3%	12,6%	14,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	80,3%	83,0%	74,5%	76,5%	81,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	20,0%	16,1%	14,4%	13,5%	29,7%
<i>Return on equity</i>					

Hoved- og nøgletal for 2015 vedrører udelukkende moderselskabet jf. ÅRL § 128 stk. 4.
Financial highlights for 2015 only include the parent company in accordance with ÅRL § 128 stk. 4

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 2019 udviser et overskud på TDKK 26.964, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 148.222.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernens udvikling blev som forventet positiv i forhold til foregående år, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne fra 2018.

Årets resultat er positivt påvirket af salg af ejendom i USA.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer.

Koncernen foretager ikke afdækning af disse risici.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Udbruddet af COVID-19 har medført at størstedelen af koncernens markeder har været delvist nedlukket i 2020. Idet varigheden og de økonomiske konsekvenser er ukendte, forventes det at resultatet i 2020 vil blive på niveau med 2019.

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 2019 shows a profit of TDKK 26,964, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 148,222.

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

The development of the company was as expected positive compared to previous years, which is in line with expectations from 2018.

The result for the year is positively affected by the sale of a property in the USA.

Special risks - operating risks and financial risks

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

The outbreak of COVID-19 has resulted in the majority of the Group's markets having been partially shut down in 2020. As the duration and economic consequences are unknown, the result in 2020 is expected to be in the same level as 2019.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er ledelsens vurdering at påvirkningen og effekten af COVID-19, ikke i væsentlig grad, vil påvirke selskabets kapitalberedskab og fremtidige indtjeningsforhold.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen.

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.

Subsequent events

The COVID-19 pandemic will have significant impact on the global economy, with many governments across the world deciding to "close down their countries". Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event, which occurred after the balance sheet date (31 December 2019). It is therefore a non-adjusting event for the Company.

Management expects that the impact and effect of COVID-19, will not significantly affect the company's capital resources and future earnings.

No other 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 Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		71.483	56.016	56.400	54.751
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-33.522	-28.425	-32.082	-27.170
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-3.907	-3.004	-3.186	-2.606
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-520	0	-520
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		34.054	24.067	21.132	24.455
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	716	145	1.399	790
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-244	-816	-423	-282
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		34.526	23.396	22.108	24.963
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-7.562	-5.390	-5.107	-5.626
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		26.964	18.006	17.001	19.337

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>		3.720	3.793	3.720	3.793
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	3.720	3.793	3.720	3.793
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		105.232	71.819	59.392	61.927
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.903	5.140	4.903	5.140
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.937	2.541	2.752	2.541
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		0	3.912	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	113.072	83.412	67.047	69.608
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	2.917	2.917
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	9	0	0	37.366	15.918
Deposita <i>Deposits</i>	9	165	140	165	140
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>	9	6.821	6.672	6.821	6.672
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		6.986	6.812	47.269	25.647
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		123.778	94.017	118.036	99.048

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		34.797	31.675	32.256	27.055
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.644	330	1.644	330
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		36.441	32.005	33.900	27.385
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.838	7.305	6.838	7.248
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	3.305	3.142
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.411	131	1.135	131
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	0	217	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		410	0	410	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		190	280	190	280
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		8.849	7.933	11.878	10.801
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15.588	11.633	13.262	9.888
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		60.878	51.571	59.040	48.074
Aktiver <i>Assets</i>		184.656	145.588	177.076	147.122

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		556	556	556	556
Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse <i>Reserve for loans and security</i>		6.821	6.672	6.821	6.672
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		137.845	113.286	132.940	119.088
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000	300	3.000	300
Egenkapital <i>Equity</i>		148.222	120.814	143.317	126.616
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	2.542	0	87	53
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.542	0	87	53
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		15.904	0	15.904	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.443	0	2.443	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	18.347	0	18.347	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	889	0	889	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		457	1.652	457	1.652
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		376	10.870	376	413
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.347	5.967	5.831	5.967
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	4.496	6.134
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.481	0	1.481
Deposita <i>Deposits</i>		369	150	169	150
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	3.107	4.654	3.107	4.656
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		15.545	24.774	15.325	20.453
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		33.892	24.774	33.672	20.453
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		184.656	145.588	177.076	147.122
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				

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>	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
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	556	6.672	113.285	300	120.813
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-300	-300
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	745	0	745
Overførsel til/fra andre reserver <i>Transfers to/from other reserves</i>	0	149	-149	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	23.964	3.000	26.964
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	556	6.821	137.845	3.000	148.222

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	556	6.672	119.088	300	126.616
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-300	-300
Overførsel til/fra andre reserver <i>Transfers to/from other reserves</i>	0	149	-149	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	14.001	3.000	17.001
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	556	6.821	132.940	3.000	143.317

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		26.964	18.006
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	1.576	8.219
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-10.161	5.990
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		18.379	32.215
Renteindbetalinger <i>Financial income</i>		716	145
Renteudbetalinger <i>Financial expenses</i>		-244	-816
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		18.851	31.544
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-6.695	-5.754
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		12.156	25.790
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-48.992	-18.288
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-172	-163
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		25.664	9.193
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-23.500	-9.258
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		889	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-2.500
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		15.904	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-300	-300
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		16.493	-2.800

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5.149	13.732
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		9.982	-3.750
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		15.131	9.982
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15.588	11.633
Kortfristet gældsforpligtelse til kreditinstitutter <i>Short-term payables to credit institutions</i>		-457	-1.651
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		15.131	9.982

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er ledelsens vurdering at påvirkningen og effekten af COVID-19, ikke i væsentlig grad, vil påvirke selskabets kapitalberedskab og fremtidige indtjeningsforhold.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen.

The COVID-19 pandemic will have significant impact on the global economy, with many governments across the world deciding to "close down their countries". Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event, which occurred after the balance sheet date (31 December 2019). It is therefore a non-adjusting event for the Company.

Management expects that the impact and effect of COVID-19, will not significantly affect the company's capital resources and future earnings.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	28.279	24.477	26.839	23.232
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.056	920	1.056	920
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	282	241	282	241
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	3.905	2.787	3.905	2.777
<i>Other staff expenses</i>				
	33.522	28.425	32.082	27.170
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Board of Directors of:</i>				
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.454	1.143	1.454	1.143
<i>Remuneration for the Executive Board and Board of Directors</i>				
	1.454	1.143	1.454	1.143
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	45	40	43	38
<i>Average number of employees</i>				
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	960	437
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	220	0	77	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	496	145	362	353
<i>Exchange adjustments</i>				
	716	145	1.399	790

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab		
	Group		Parent Company		
	2019	2018	2019	2018	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
4	Finansielle omkostninger				
	<i>Financial expenses</i>				
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	179	184
	<i>Interest paid to group enterprises</i>				
	Andre finansielle omkostninger	244	816	244	98
	<i>Other financial expenses</i>				
		244	816	423	282
5	Skat af årets resultat				
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	Årets aktuelle skat	5.073	5.441	5.073	5.441
	<i>Current tax for the year</i>				
	Årets udskudte skat	2.489	-236	34	0
	<i>Deferred tax for the year</i>				
	Regulering af udskudt skat tidligere år	0	185	0	185
	<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
		7.562	5.390	5.107	5.626

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	4.319	4.596
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.319	4.596
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	526	4.596
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	73	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	599	4.596
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.720	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	79.880	14.370	5.042	99.292
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	5	0	0	5
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	48.992	1.297	1.203	51.492
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-13.599	0	-356	-13.955
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	115.278	15.667	5.889	136.834
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	12.912	9.230	2.501	24.643
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-549	0	0	-549
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.336	1.534	676	4.546
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-4.653	0	-225	-4.878
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	10.046	10.764	2.952	23.762
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	105.232	4.903	2.937	113.072

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	69.011	14.370	4.847	88.228
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.545	1.297	1.017	4.859
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.750	0	-356	-2.106
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>69.806</u>	<u>15.667</u>	<u>5.508</u>	<u>90.981</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.510	9.230	2.305	21.045
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	904	1.534	676	3.114
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-225	-225
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>10.414</u>	<u>10.764</u>	<u>2.756</u>	<u>23.934</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>59.392</u>	<u>4.903</u>	<u>2.752</u>	<u>67.047</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
8 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 TDKK	Årets resultat TDKK
<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%	8.839	9.186

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company		
	Deposita <i>Deposits</i>	Tilgodehaven- der hos virk- somhedsdel- tagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der <i>Receivables from group enterprises</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Tilgodehaven- der hos virk- somhedsdel- tagere og ledelse <i>Receivable from shareholders and Management</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	140	6.672	15.918	140	6.672
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	25	149	21.448	25	149
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	165	6.821	37.366	165	6.821
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	165	6.821	37.366	165	6.821

10 Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

	Moderselskab Parent Company	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.000	300
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	14.001	19.037
	17.001	19.337

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	2.552	0	97	53
<i>Property, plant and equipment</i>				
Amortiseringsudgifter	-10	0	-10	0
<i>Amortization costs</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-217	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	0	217	0	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	2.542	0	87	53
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	0	217	0	0
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	0	217	0	0
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 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	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	12.367	0	12.367	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.537	0	3.537	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	15.904	0	15.904	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	889	0	889	0
<i>Within 1 year</i>				
	16.793	0	16.793	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.443	0	2.443	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.443	0	2.443	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	3.107	4.654	3.107	4.656
<i>Other short-term payables</i>				
	5.550	4.654	5.550	4.656

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-716	-1.866
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	244	1.336
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	3.907	3.004
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Gevinst ved salg	-10.166	0
<i>Gain on sales</i>		
Skat af årets resultat	7.562	5.390
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	745	355
<i>Other adjustments</i>		
	1.576	8.219
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-4.436	2.103
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-721	3.365
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	1.890
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-5.004	-1.368
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-10.161	5.990

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 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	24.633	25.229	24.633	25.229
<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	317	656	317	656
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	648	1.000	648	1.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	965	1.656	965	1.656

16 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

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for VIPP A/S for 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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

17 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

17 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 indirekte produktionsomkostninger og 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 25 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:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 25 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:

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

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.

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.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

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.

Equity

Dividend

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

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

17 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

17 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

17 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" og "Kassekreditter".

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" and "Overdraft facilities".

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