

The Whole Company A/S

Bybjerg 11, 2680 Solrød Strand

CVR-nr. 14 30 36 93



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. april 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 6 April 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....
Svend-Aage Dreist Hansen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	6
Management's review	
Oplysninger om selskabet	6
Company details	
Koncernoversigt	7
Group chart	
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Financial highlights for the Group	
Beretning	9
Operating review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	18
Cash flow statement	
Noter	19
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for The Whole Company A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 6. april 2016

Køge, 6 April 2016

Direktion:/Executive Board:



Henrik Winther-Olsen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of The Whole Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Svend-Aage Dreist Hansen
formand/chairman



Kaj Winther-Olsen



Bjarne Gribsgaard Olsen



Henrik Winther-Olsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i The Whole Company A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for The Whole Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of The Whole Company A/S

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of The Whole Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent Company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 6. april 2016

Copenhagen, 6 April 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mogens Andreasen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Statement on the Management's review

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

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

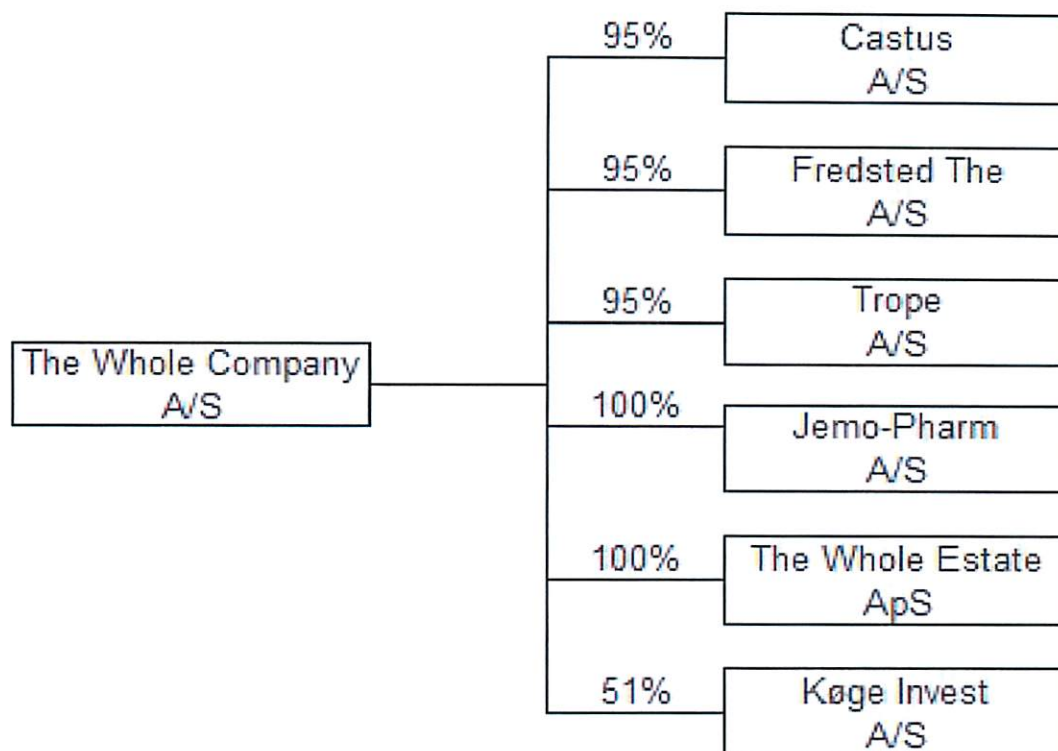
Navn/Name	The Whole Company A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Bybjerg 11, 2680 Solrød Strand
CVR-nr./CVR No.	14 30 36 93
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.thewholecompany.dk
Bestyrelse/Board of Directors	Svend-Aage Dreist Hansen, formand/Chairman Kaj Winther-Olsen Bjarne Gribsgaard Olsen Henrik Winther-Olsen
Direktion/Executive Board	Henrik Winther-Olsen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmutshvej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	54.250	44.343	51.481	66.036	57.837
Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.419	3.419	14.301	10.850	4.277
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.571	-2.746	-3.366	-3.393	-3.798
Årets resultat Profit/loss for the year	6.631	393	8.500	5.382	644
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	4.468	11.714	8.938	3.745	3.155
Egenkapital Equity	66.502	60.134	61.926	53.655	50.707
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	6,2 %	2,0 %	8,8 %	6,7 %	2,6 %
Likviditetsgrad Current ratio	128,6 %	121,8 %	135,4 %	129,3 %	118,3 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	35,7 %	32,6 %	37,4 %	33,7 %	31,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	10,5 %	0,6 %	14,7 %	10,3 %	1,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	110	108	92	88	88

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten for moderselskabet har i lighed med tidligere år bestået af udlejning af ejendom samt besiddelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Koncernens hovedaktivitet består i produktion og salg af sundere og bedre fødevarer inden for dagligvarehandlen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 6.236 mod t.kr. 168 sidste år, og koncernen og moderselskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 66.502. Resultatet for 2015 er væsentligt forbedret i forhold til 2014 og lever op til det forventede, som udtrykt i årsrapporten for 2014.

De investeringer samt organisationsændringer, der blev foretaget i 2014/15, begynder at slå igennem i 2015 og det vil fortsætte i 2016. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Videnressourcer

Der blev i året 2014 blevet ansat en direktion, og der er ligeledes sket ændringer på en række ledende poster, og der er fortsat i 2015 foretaget tilpasninger. Koncernen har dog stadig en gennemsnitlig anciennitet på >5 år. De foretagne ændringer vurderes væsentlige i forhold til at nå selskabets 2020 plan.

Særlige risici

En del af koncernens råvarer indkøbes i USD. Koncernen afdækker delvist det kommende års varekøb ved indgåelse af valutaterminsforretninger. Koncernen har delt råvarekøbene ud på flere leverandører og vil derfor ikke kunne påvirkes ved frafald af enkelte leverandører.

Der er i 2015 blevet etableret et kvalitetsråd. Kvalitetsrådet skal bl.a. arbejde med hele tiden at forbedre kvaliteten på vores produkter og give guidelines og policies for vores processer og vore færdigvarer. Yderligere er koncernens CSR arbejde forankret i Kvalitetsrådet. Her har koncernen formuleret sin code of conduct og har også besluttet sig for at tiltræde UN Global Compact.

The Group's business review

The main activity for the Parent Company has, as in prior years, been rental of real estate and to own subsidiaries.

The Group's main activities are production and sales of healthier and better food products within grocery trade.

Financial review

The consolidated income statement for 2015 shows a profit of DKK 6,236 thousand against DKK 168 thousand last year, and the Group's and the Parent Company's balance sheet at 31 December 2015 show equity of DKK 66,502 thousand. The results for 2015 are significantly improved compared with 2014 and met the expectations expressed in the annual report for 2014.

The investments and organisational changes made in 2014/15 have started to show effect in 2015 and will continue to do so in 2016. Management considers the results for the year satisfactory.

Knowledge resources

In 2014, an Executive Board was engaged and other changes were made as well in respect of a number of executive positions. However, the average length of service in the Group is still >5 years. The changes made are considered significant in regard to the implementation of the Company's 2020 plan.

Special risks

The Group purchases a part of its raw materials in USD. The Group partly hedges next year's purchase of goods by entering forward exchange contracts. The Group has split its purchase of goods between several suppliers and will therefore not be affected by the closing of individual suppliers closing.

In 2015, a quality committee was established. The quality committee will, among other things, focus on improving the quality of our products and provide guidelines and policies regarding our processes and finished goods. Furthermore, the Group's CSR efforts are rooted in the Quality Committee. Here the Group has drawn up its Code of Conduct and also decided to adopt the UN Global Compact.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Påvirkning af det eksterne miljø

Som et element i vores CSR arbejde har vi efter investeringer i fjernvarme og køb af vindstrøm gjort vores fabrik i Vadum CO2 neutral, ligesom fabrikken har reduceret el forbruget væsentlig efter overgang til LED belysning.

Vi vil fortsat i 2016 investere i tiltag, der sikrer en grønnere produktion.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har egen produktudviklingsafdeling og samarbejder med en række universiteter og forskningsmiljøer for at understøtte den fortsatte vækst.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

For det kommende år forventes en indtjening over niveauet i 2015 og på niveau med tidligere år.

Impact on the external environment

As a part of our CSR efforts, following investments in district heating and purchase of wind power, our factory in Vadum, Denmark has been made CO2 neutral, just as the factory has reduced its consumption of electricity significantly after switching to LED lighting.

In 2016, we will continue to invest in initiatives to ensure a more green production.

Research and development activities

The Group has its own product development department and is collaborating with a number of universities and research environments to further support continued growth.

Post balance sheet events

No significant events have occurred after the financial year-end.

Outlook

Earnings over the 2015 level and in line with prior years are expected for the coming year.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttofortjeneste	54.250	44.343	116	232
	Gross profit				
2	Personaleomkostninger	-35.539	-33.796	0	0
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-7.161	-7.078	-186	-255
	Andre driftsomkostninger	-131	-50	-131	0
	Other operating expenses				
	Resultat af primær drift	11.419	3.419	-201	-23
	Operating profit/loss				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group entities	0	0	5.679	284
3	Finansielle indtægter	1.293	760	1.632	579
	Financial income				
4	Finansielle omkostninger	-3.864	-3.506	-699	-696
	Financial expenses				
	Resultat før skat	8.848	673	6.411	144
	Profit before tax				
5	Skat af årets resultat	-2.217	-280	-175	24
	Tax for the year				
	Årets resultat	6.631	393	6.236	168
	Profit for the year				
	Minoritetsinteressers resultatandel				
	Minority interests' in the profit or loss for the year	-395	-225	0	0
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	6.236	168	6.236	168
	Profit for the year after non-controlling interests				
	Forslag til resultatdisponering				
	Proposed profit appropriation				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			4.000	750
	Proposed dividend recognised under equity				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi			157	-5.423
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Overført resultat			2.079	4.841
	Retained earnings/accumulated loss				
				6.236	168

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklings- projekter	0	0	0	0
	Completed development projects				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	446	663	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	12.672	14.434	0	0
	Goodwill				
		<u>13.118</u>	<u>15.097</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	59.053	60.359	6.883	7.069
	Land and buildings				
	Produktionsanlæg og maskiner	18.504	17.092	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.114	2.258	0	241
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		<u>78.671</u>	<u>79.709</u>	<u>6.883</u>	<u>7.310</u>
	transport to be carried forward	91.789	94.806	6.883	7.310

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport brought forward	91.789	94.806	6.883	7.310
8	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Investments in group entities, net asset value	0	0	51.934	51.834
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.839	1.799
	Receivables from group entities				
	Andre værdipapirer og kapitalandele				
	Other securities and investments	536	200	536	200
	Andre tilgodehavender	0	29	0	0
	Other receivables				
		<u>536</u>	<u>229</u>	<u>54.309</u>	<u>53.833</u>
	Anlægsaktiver i alt	92.325	95.035	61.192	61.143
	Total non-current assets				
	Omsætningsaktiver				
	Current assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer	23.510	20.410	0	0
	Raw materials and consumables				
	Varer under fremstilling	127	0	0	0
	Work in progress				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	22.967	17.872	0	0
	Finished goods and goods for resale				
	Forudbetalinger for varer	0	60	0	0
	Prepayments for goods				
		<u>46.604</u>	<u>38.342</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	transport to be carried forward	46.604	38.342	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
Notes					
	transport brought forward	46.604	38.342	0	0
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	41.896	39.358	0	15
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	20.385	18.381
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	402	856	499
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.401	3.122	19	26
	Periodeafgrænsnings- poster Deferred income	795	614	14	15
		<u>45.092</u>	<u>43.496</u>	<u>21.274</u>	<u>18.936</u>
	Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments				
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	39	39	0	0
		<u>39</u>	<u>39</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger Cash	2.224	7.460	659	131
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>93.959</u>	<u>89.337</u>	<u>21.933</u>	<u>19.067</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>186.284</u>	<u>184.372</u>	<u>83.125</u>	<u>80.210</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
9	Selskabskapital	500	500	500	500
	Share capital				
	Reserve for opskrivninger	3.035	3.035	3.035	3.035
	Revaluation reserve				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	22.889	22.017
	Overført resultat	58.967	55.849	36.078	33.832
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	750	4.000	750
	Dividend proposed for the year				
	Egenkapital i alt	66.502	60.134	66.502	60.134
	Total equity				
	Minoritetsinteresser	989	700		
	Non-controlling interests				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	4.585	4.083	1.074	1.107
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	4.585	4.083	1.074	1.107
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	35.134	38.520	5.989	6.449
	Mortgage debt				
	Gæld til banker	1.850	2.125	0	0
	Bank debt				
	Leasingforpligtelser	4.146	5.445	0	0
	Lease liabilities				
		41.130	46.090	5.989	6.449
	transport to be carried forward	41.130	46.090	5.989	6.449

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2015	2014	2015	2014
	transport brought forward	41.130	46.090	5.989	6.449
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	4.969	4.814	507	528
	Gæld til banker Bank debt	28.802	35.244	6.856	9.523
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	708	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	18.091	12.754	18	27
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	0	556
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	957	0	0	0
	Anden gæld Other payables	19.551	20.553	2.179	1.886
		<u>73.078</u>	<u>73.365</u>	<u>9.560</u>	<u>12.520</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>114.208</u>	<u>119.455</u>	<u>15.549</u>	<u>18.969</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>186.284</u>	<u>184.372</u>	<u>83.125</u>	<u>80.210</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 11 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Koncern Group				
	Selskabskapi- tal Share capital	Reserve for opskrivnin- ger Revaluation reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsår et Dividend proposed for the year	I alt Total
DKK'000					
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	500	3.035	55.849	750	60.134
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	2.236	4.000	6.236
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	1.152	0	1.152
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	-270	0	-270
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-750	-750
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	500	3.035	58.967	4.000	66.502

	Modervirksomhed Parent company					
	Selskabskapi- tal Share capital	Reserve for opskrivnin- ger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsår et Dividend proposed for the year	I alt Total
DKK'000						
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	500	3.035	22.017	33.832	750	60.134
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	157	2.079	4.000	6.236
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	0	715	0	0	715
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	0	218	0	218
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	0	-51	0	-51
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-750	-750
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	500	3.035	22.889	36.078	4.000	66.502

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes		Koncern	
		Group	
Notes	DKK'000	2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	6.631	393
14	Reguleringer Adjustments	12.170	10.288
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	18.801	10.681
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-4.068	-4.322
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	14.733	6.359
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	1.239	757
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-3.864	-3.505
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-616	-566
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	11.492	3.045
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	0	-2.936
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.468	-11.714
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	171	291
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-336	-100
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-4.633	-14.459
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-848	-1.794
	Provenue ved optagelse af langfristet gældsforpligtelser i øvrigt Contracting of other long-term liabilities	0	9.204
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-4.805	-2.783
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-5.653	4.627
	Årets pengestrøm Net cash flow	1.206	-6.787
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-27.784	-20.997
16	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	-26.578	-27.784

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for The Whole Company A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter The Whole Company A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

The annual report of The Whole Company A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise The Whole Company A/S and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skafteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Minority interests

Accounting items attributable to subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' share of subsidiaries' profit or loss for the year and equity is recognised as separate items in the income statement and the balance sheet.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods are recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdige udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle rettigheder

Acquired IP rights

Goodwill

Goodwill

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

1-3 år år/years

5 år år/years

5-20 år år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver overstiger 5 år, fordi den givne investering er af strategisk betydning, der skal ses i et længerevarende perspektiv.

Depreciation beyond five years related to investments of strategic significance that should be seen in a long-term perspective.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Bygninger

Buildings

10-50 år år/years

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

5-10 år år/years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

5 år år/years

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from investments in group entities

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Skat

Tax

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabs-skat fordeles mellem overskuds- og underskuds-givende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter, software og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects, software and other acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Investments in group entities

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Unoterede kapitalandele måles til kostpris, da dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt.

Other securities and investments

Unlisted investments are measured at cost, since the fair value cannot be measured reliably.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there are indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Revaluation reserve

The reserve comprises revaluations of property, plant and equipment compared to the cost of the assets net of deferred tax.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the subsidiaries' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including a guaranteed residual value, if any, based on the interest rate implicit in the lease.

Pengestrømsopgørelsen

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

Cash flow statement

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
DKK'000				
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	31.215	31.185	0	0
Wages/salaries				
Pensioner	3.413	1.771	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	911	840	0	0
Other social security costs				
	<u>35.539</u>	<u>33.796</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	110	108	0	0
Average number of full-time employees				

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the group management is not disclosed.

Moderselskab Parent company

Vederlag til moderselskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

Moderselskabet har ingen ansatte.

The parent company has no employees.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
DKK'000				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	905	565
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	1.293	760	727	14
Other financial income				
	<u>1.293</u>	<u>760</u>	<u>1.632</u>	<u>579</u>
4 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	81	0
Interest expenses, group entities				
Andre finansielle omkostninger	3.864	3.506	618	696
Other financial expenses				
	<u>3.864</u>	<u>3.506</u>	<u>699</u>	<u>696</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014	2015	2014
DKK'000				
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets				
skattepligtige indkomst	1.717	107	208	6
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	502	159	-33	-40
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende				
tidligere år	-2	14	0	10
Tax adjustments, prior years				
	<u>2.217</u>	<u>280</u>	<u>175</u>	<u>-24</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Koncern Group			
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2015	643	1.353	36.248	38.244
Cost at 1 January 2015				
Kostpris 31. december 2015	643	1.353	36.248	38.244
Cost at 31 December 2015				
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2015				
Impairment losses and amortisation at	643	690	21.814	23.147
1 January 2015				
Årets afskrivninger	0	217	1.762	1.979
Amortisation/depreciation in the year				
Af- og nedskrivninger				
31. december 2015				
Impairment losses and amortisation at	643	907	23.576	25.126
31 December 2015				
Regnskabsmæssig værdi				
31. december 2015	0	446	12.672	13.118
Carrying amount at 31 December 2015				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver
 Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group			I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	67.314	36.274	13.079	116.667
Tilgang i årets løb Additions in the year	518	3.807	143	4.468
Afgang i årets løb Disposals in the year	-84	0	-722	-806
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	67.748	40.081	12.500	120.329
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	4.047	0	0	4.047
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	4.047	0	0	4.047
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	11.002	19.182	10.821	41.005
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.740	2.395	1.046	5.181
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	0	-481	-481
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	12.742	21.577	11.386	45.705
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	59.053	18.504	1.114	78.671
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	5.947	0	5.947

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	5.244	341	5.585
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-341	-341
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	5.244	0	5.244
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	4.047	0	4.047
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	4.047	0	4.047
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	2.222	100	2.322
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	186	0	186
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-100	-100
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	2.408	0	2.408
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	6.883	0	6.883

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

8 Finansielle anlægsaktiver
 Investments

DKK'000	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	29.816	1.799	200	31.815
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	40	336	376
Afgang i årets løb Disposals in the year	-771	0	0	-771
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	29.045	1.839	536	31.420
Værdireguleringer				
1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	22.018	0	0	22.018
Udloddet udbytte Dividend distributed	-5.502	0	0	-5.502
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	6.357	0	0	6.357
Egenkapitalreguleringer på kapitalandele Equity adjustments, investments	715	0	0	715
Årets afskrivninger af goodwill vedr. kapitalandele Goodwill amortisation in the year, investments	-678	0	0	-678
Tilbageførsel af opskrivninger tidligere år Reversal of prior year revaluations	-21	0	0	-21
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	22.889	0	0	22.889
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	51.934	1.839	536	54.309
Carrying amount at 31 December 2015				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med t.kr. 41.869, goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 10.065.

The carrying amount of associates comprises a share of the entities' net asset value, DKK'000 41,869, goodwill at a carrying amount of DKK'000 10,065.

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
Castus	A/S	Køge, DK	95 %
Fredsted The	A/S	Køge, DK	95 %
Trope	A/S	Køge, DK	95 %
Jemo-pharm	A/S	Stege, DK	100 %
The Whole Estate	ApS	Køge, DK	100 %
Køge Invest	A/S	Køge, DK	51 %

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2015	2014
9 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 500 shares of DKK 1,000,00 each	500	500
	500	500

Moderselskabets aktiekapital har uændret været 500 t.kr. det seneste år.

The parent's share capital has remained DKK 500 thousand in the past year.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	38.903	3.769	35.134	23.309
Gæld til banker Bank debt	1.850	0	1.850	0
Leasingforpligtelser Lease liabilities	5.345	1.199	4.146	0
	46.098	4.968	41.130	23.309

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2015 Total debt at 31/12 2015	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	6.496	507	5.989	3.930
	6.496	507	5.989	3.930

11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter og banker er stillet pant eller anden sikkerhed i koncernens aktiver for en samlet værdi af t.kr. 69.801. Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og banker, t.kr. 48.012, er afgivet pant i grund og bygninger for t.kr 58.601, pant i varedebitorer for t.kr 3.000 samt pant i løsøre i driftsmidler for t.kr 4.200.

Den regnskabsmæssige værdi, hvori der er afgivet pant kan fordeles på grunde og bygninger, t.kr. 59.053, varedebitorer, t.kr. 9.040 og løsøre i driftsmidler t.kr. 4.846.

Modervirksomhed

Parent company

Til sikkerhed for moderselskabets gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 6.496, er stillet sikkerhed i moderselskabets bygninger og grunde for en samlet værdi af t.kr. 9.465. Den samlede regnskabsmæssige værdi af bygninger og grunde, hvori der er stillet sikkerhed udgør t.kr. 7.037.

Moderselskabet har afgivet selvskyldningerkaution for bankengagementet i tilknyttede virksomheder for i alt t.kr. 24.651.

As security for the group's debt to mortgage credit institutions, the group has placed assets or other as security, worth a total of DKK 69,801 thousand. Breakdown of the security and the carrying amount:

As security for debt to mortgage credit institutions and banks, totalling DKK 48,012 thousand, land and buildings, DKK 58,601 thousand, trade receivables, DKK 3,000 thousand and plant and machinery, DKK 4,200 thousand, have been put up as security.

The carrying amount, which has been put up as security, is land and buildings, DKK 59,053 thousand, trade receivables, DKK 9,040 thousand and plant and machinery, DKK 4,846 thousand.

As security for the parent company's debt to mortgage credit institutions, DKK 6,496 thousand, the parent company has placed security in land and buildings, at a total value of DKK 9,465 thousand. The total carrying amount of land and buildings, which has been put up as security, is DKK 7,037 thousand.

The parent company has issued a guarantee assuming primary liability for group entity bank facilities at a total of DKK 24,651 thousand.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Modervirksomhed

Parent company

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør t.kr. 965 pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet The Whole Estate ApS frem til 31. december 2016 med henblik på, at selskabet kan betale sine forpligtelser i takt med forfald.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for datterselskabet Køge Invest A/S frem til 31. december 2016 med henblik på, at selskabet kan betale sine forpligtelser i takt med forfald. Tilgodehavendet hos datterselskabet udgør samlet t.kr. 1.808.

The parent company is jointly taxed with the Danish subsidiary. As the administrative company, together with the subsidiary, the Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation unit. At 31 December 2015, the net taxes payable to SKAT by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 965 thousand. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes on dividends, etc., may entail that the companies' liability will increase.

A letter of support has been provided for the subsidiary The Whole Estate ApS until 31 December 2016 enabling the company to settle its obligations as they fall due.

A letter of subordination has been provided for the subsidiary Køge Invest A/S until 31 December 2016 enabling the company to settle its obligations as they fall due. The receivable from the subsidiary is DKK 1,808 thousand.

13 Nærtstående parter Related parties

Moderselskab

Parent company

The Whole Company A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
The Whole Company A/S' related parties comprise the following:

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn
Name

Bopæl/Hjemsted
Domicile

Henrik Winther-Olsen

Bybjerg 11, 2680 Solrød

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	Koncern Group	
	2015	2014
14 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	7.161	7.077
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-1.293	-757
Financial income		
Finansielle omkostninger	3.864	3.505
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.217	279
Tax for the year		
Øvrige reguleringer	221	184
Other adjustments		
	<u>12.170</u>	<u>10.288</u>
15 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-8.261	1.421
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-2.179	-5.003
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	5.337	-2.938
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	1.035	2.198
Other adjustments in working capital		
	<u>-4.068</u>	<u>-4.322</u>
16 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	2.224	7.460
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	-28.802	-35.244
Short-term debt to banks		
	<u>-26.578</u>	<u>-27.784</u>