

# The Whole Company A/S

Bybjerg 11, 2680 Solrød Strand

CVR-nr./CVR no. 14 30 36 93



## Årsrapport 2016


Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 22. marts 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 22 March 2017

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

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Koncernoversigt	9
Group chart	
Hoved- og nøgletal for koncernen	10
Financial highlights for the Group	
Beretning	11
Management commentary	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	20
Cash flow statement	
Noter	21
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for The Whole Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 22. marts 2017

Køge, 22 March 2017

Direktion:/Executive Board:



Henrik Winther-Olsen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of The Whole Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 financial position of the Group and the Company at 31 December 2016 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 2016.

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 that the annual report be approved 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 revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i The Whole Company A/S

To the shareholders of The Whole Company A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for The Whole Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

### Opinion

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 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are 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 financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016, and of the results of the Group and parent Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### 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 consolidated financial statements and the parent company 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 rules and 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 auditors' report

### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

### Management's responsibilities 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 and for such internal control as Management 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.

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

København, den 22. marts 2017

Copenhagen, 22 March 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mogens Andreasen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.





## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

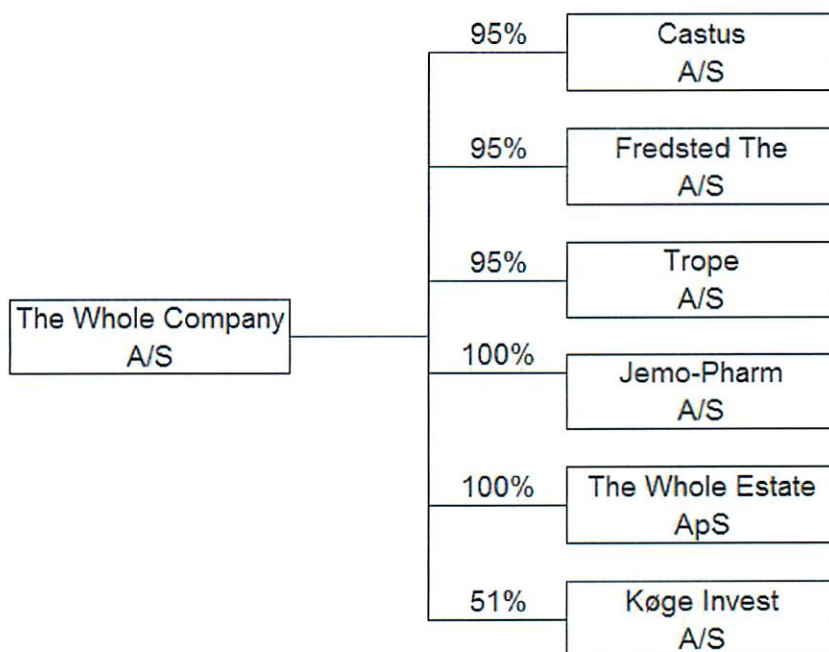
Navn/Name	The Whole Company A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Bybjerg 11, 2680 Solrød Strand
CVR-nr./CVR no.	14 30 36 93
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.thewholecompany.dk">www.thewholecompany.dk</a>
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 Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Jyske Bank

## Ledelsesberetning

Management's review

## Koncernoversigt

Group chart



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Bruttofortjeneste/ bruttotab Gross margin	54.997	54.249	44.343	51.481	66.036
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	14.515	11.418	3.419	14.301	10.850
Resultat af finansielle poster Net financials	-2.702	-2.571	-2.746	-3.366	-3.393
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>9.014</b>	<b>6.631</b>	<b>393</b>	<b>8.500</b>	<b>5.382</b>
<b>Balancesum</b>					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-8.019	-4.468	11.714	8.938	3.745
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>71.574</b>	<b>67.492</b>	<b>60.134</b>	<b>61.926</b>	<b>53.655</b>
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	7,8 %	6,2 %	2,0 %	8,8 %	6,7 %
Likviditetsgrad Current ratio	120,0 %	128,6 %	121,8 %	135,4 %	129,3 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	38,8 %	36,2 %	32,6 %	37,4 %	33,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	12,6 %	9,8 %	0,6 %	14,7 %	10,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	99	110	108	92	88

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### 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 2016 udviser et overskud på 9.014 t.kr. mod 6.236 t.kr. sidste år, og koncernen og moderselskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 71.574 t.kr. Resultatet for 2016 er væsentligt forbedret i forhold til 2015 og lever op til det forventede, som udtrykt i årsrapporten for 2015.

De investeringer samt organisationsændringer, der blev sat i gang i 2014/15, er nu fuldt implementeret. Rejsen fortsætter naturligvis, da vi i TWC tror på at stilstand er lig med tilbagegang. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### Videnressourcer

Der blev i året 2014 ansat en direktion, og der er ligeledes sket ændringer på en række ledende poster, og der er fortsat i 2015 og i 2016 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.

#### 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 2016 shows a profit of DKK 9,014 thousand against DKK 6,236 thousand last year, and the Group's and the Parent Company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 71,574 thousand. The results for 2016 are significantly improved compared with 2015 and meet the expectations expressed in the annual report for 2015.

The investments and organisational changes made in 2014/15 are now fully implemented. However, the journey continues as we believe that standstill equals decline. 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, and adjustments were made in 2015 and 2016. 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.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

Der blev 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. Arbejdet er forsat i 2016.

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. The work continued in 2016.

### 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 elforbruget væsentligt efter overgang til LED-belysning. Vores lokation i Køge er nu også opgraderet til LED-belysning.

### 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. Our location in Køge, Denmark has also been upgraded to LED lighting.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

### 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.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

### Events after the balance sheet date

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

### Forventet udvikling

For det kommende år forventes en indtjening over niveauet i 2016.

### Outlook

Earnings above the 2016 level 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 Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>Bruttofortjeneste/ bruttotab</b>	54.997	54.249	-13	115
	Gross margin				
2	<b>Personaleomkostninger</b>	-33.566	-35.539	0	0
	Staff costs				
	<b>Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>	-6.916	-7.161	-180	-186
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
	<b>Andre driftsomkostninger</b>	0	-131	0	-131
	Other operating expenses				
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	14.515	11.418	-193	-202
	Profit/loss before net financials				
	<b>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	0	0	8.381	5.679
	Income from investments in group entities				
3	<b>Finansielle indtægter</b>	701	1.293	1.057	1.632
	Financial income				
4	<b>Finansielle omkostninger</b>	-3.403	-3.864	-617	-699
	Financial expenses				
	<b>Resultat før skat</b>	11.813	8.847	8.628	6.410
	Profit before tax				
	<b>Skat af årets resultat</b>	-2.799	-2.216	-9	-174
	Tax for the year				
	<b>Årets resultat</b>	9.014	6.631	8.619	6.236
	Profit for the year				
	<b>Koncernens resultat fordeler sig således:</b>				
	Specification of the Group's results of operations:				
	<b>Aktionærer i The Whole Company A/S</b>	8.619	6.236		
	Shareholders in The Whole Company A/S				
	<b>Minoritetsinteresser</b>	395	395		
	Non-controlling interests				
		9.014	6.631		

## 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

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>				
	ASSETS				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Fixed assets				
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	0	0
	Completed development projects				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.289	446	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	11.279	12.671	0	0
	Goodwill				
		<u>12.568</u>	<u>13.117</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	57.166	59.053	6.708	6.883
	Land and buildings				
	Produktionsanlæg og maskiner	22.855	18.504	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.188	1.115	169	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		<u>81.209</u>	<u>78.672</u>	<u>6.877</u>	<u>6.883</u>
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	55.719	51.934
	Investments in group entities, net asset value				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.833	1.839
	Receivables from group entities				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	406	537	405	536
	Other securities and investments				
	Andre tilgodehavender	1.951	0	1.951	0
	Other receivables				
		<u>2.357</u>	<u>537</u>	<u>59.908</u>	<u>54.309</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>96.134</u>	<u>92.326</u>	<u>66.785</u>	<u>61.192</u>
	Total fixed assets				
	transport	96.134	92.326	66.785	61.192
	to be carried forward				

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	96.134	92.326	66.785	61.192
	<b>Omsætningsaktiver</b> Non-fixed assets				
	<b>Varebeholdninger</b> Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	22.312	23.618	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	182	127	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	20.281	22.859	0	0
		<u>42.775</u>	<u>46.604</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	41.739	41.896	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	17.152	20.385
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	306	0	2.322	856
	Andre tilgodehavender Other receivables	851	2.399	0	19
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.000	795	15	14
		<u>43.896</u>	<u>45.090</u>	<u>19.489</u>	<u>21.274</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> 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>
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<u>1.655</u>	<u>2.224</u>	<u>57</u>	<u>659</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total non-fixed assets	<u>88.365</u>	<u>93.957</u>	<u>19.546</u>	<u>21.933</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	<u>184.499</u>	<u>186.283</u>	<u>86.331</u>	<u>83.125</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

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Equity				
8	Selskabskapital	500	500	500	500
	Share capital				
	Reserve for opskrivninger	3.111	3.035	3.111	3.035
	Revaluation reserve				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	26.674	22.889
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Overført resultat	66.776	58.968	40.102	36.079
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	52	4.000	52	4.000
	Dividend proposed for the year				
	<b>Aktionærer i The Whole Company A/S' andel af egenkapital</b>	<b>70.439</b>	<b>66.503</b>	<b>70.439</b>	<b>66.503</b>
	Shareholders in The Whole Company A/S' share of equity				
	Minoritetsinteresser	1.135	989	0	0
	Non-controlling interests				
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>71.574</b>	<b>67.492</b>	<b>70.439</b>	<b>66.503</b>
	Total equity				
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Provisions				
	Udskudt skat	5.131	4.585	1.069	1.074
	Deferred tax				
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.131</b>	<b>4.585</b>	<b>1.069</b>	<b>1.074</b>
	Total provisions				
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Liabilities other than provisions				
9	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	30.225	35.134	5.464	5.989
	Mortgage debt				
	Gæld til banker	983	1.850	0	0
	Bank debt				
	Leasingforpligtelser	2.927	4.146	0	0
	Lease liabilities				
		<b>34.135</b>	<b>41.130</b>	<b>5.464</b>	<b>5.989</b>
	transport	34.135	41.130	5.464	5.989
	to be carried forward				

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	34.135	41.130	5.464	5.989
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> Current liabilities other than provisions				
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	4.829	4.969	506	507
	Gæld til banker Bank debt	26.296	28.802	4.100	6.856
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	195	708	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	23.777	18.089	5	17
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	2.930	0
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	0	957	0	0
	Anden gæld Other payables	18.562	19.551	1.818	2.179
		<u>73.659</u>	<u>73.076</u>	<u>9.359</u>	<u>9.559</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> Total liabilities other than provisions	<u>107.794</u>	<u>114.206</u>	<u>14.823</u>	<u>15.548</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b> TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>184.499</u>	<u>186.283</u>	<u>86.331</u>	<u>83.125</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 12 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

Note Note	DKK'000	Koncern Group						Egenkapital i alt Total equity
		Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabs- året Dividend proposed for the year	I alt Total	Minoritets- interesser Non-controlling interests	
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	500	3.035	58.968	4.000	66.503	989	67.492
	Andel af egenkapi- talbevægelser Interest of movements in equity	0	0	0	0	0	-249	-249
13	Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	8.567	52	8.619	395	9.014
	Andre værdiregule- ringer af egenkapital Other value adjust- ments of equity	0	121	-121	0	0	0	0
	Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	-874	0	-874	0	-874
	Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	0	-57	57	0	0	0	0
	Skat af egenkapital- bevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	12	179	0	191	0	191
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
	<b>Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016</b>	<b>500</b>	<b>3.111</b>	<b>66.776</b>	<b>52</b>	<b>70.439</b>	<b>1.135</b>	<b>71.574</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Note Note	DKK'000	Modervirksomhed Parent company					I alt Total
		Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabs- året Dividend proposed for the year	
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	500	3.035	22.889	36.079	4.000	66.503
13	Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	4.577	3.990	52	8.619
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	121	-792	-121	0	-792
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	0	141	0	141
	Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	0	-57	0	57	0	0
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	12	0	-44	0	-32
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-4.000	-4.000
	<b>Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016</b>	<b>500</b>	<b>3.111</b>	<b>26.674</b>	<b>40.102</b>	<b>52</b>	<b>70.439</b>

## 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

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2016	2015
	Årets resultat Profit for the year	9.014	6.631
14	Reguleringer Adjustments	12.236	12.170
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	21.250	18.801
15	Ændring i driftskapital Changes in working capital	8.567	-4.068
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	29.817	14.733
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	701	1.239
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-3.403	-3.864
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-3.324	-616
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>23.791</b>	<b>11.492</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-1.033	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-8.019	-4.468
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	349	171
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-2.000	-336
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	180	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>-10.523</b>	<b>-4.633</b>
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-4.196	-848
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-7.135	-4.805
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>-11.331</b>	<b>-5.653</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>1.937</b>	<b>1.206</b>
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-26.578	-27.784
16	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	-24.641	-26.578

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for The Whole Company A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of The Whole Company A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act to report medium-sized reporting class C entities.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven.

#### Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle anlægsaktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

#### 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.

#### Consolidation

The consolidated financial statements comprise The Whole Company A/S and entities controlled by the Parent Company. Control is presumed to exist when the Parent Company 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 Company otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

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

The existence and impact of potential voting rights that are actually exercisable or convertible are taken into account when assessing whether control exists.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 ny erhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen 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 skafteffekten 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.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the Parent Company. 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 Company'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.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Minoritetsinteresser

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

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

##### 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.

##### 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.

##### 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.

In the former scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' ownership share in the acquired entity is thus recognised, while, in the latter scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' ownership share is not recognised. Measurement of non-controlling interests is chosen on a transaction-by-transaction basis and is stated in the notes in connection with the description of acquired entities.

##### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and 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 rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

##### 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 "Other payables", respectively.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables, respectively, 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.

#### 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/bruttotab

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

##### 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.

#### 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 the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

##### Gross margin

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

##### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på 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:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

Afskrivningsperioden for immaterielle anlægsaktiver er vurderet ud fra, at den givne investering er af strategisk betydning, der skal ses i længerevarende perspektiv.

##### 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

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

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

1-3 år/years

5 år/years

10-20 år/years

The amortisation period of intangible assets is estimated based on the fact that the related investment is of strategic significance and should be seen in a long-term perspective.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Grunde og bygninger

Land and buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools 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 of the assets are as follows:

10-50 år/years

5-10 år/years

5 år/years

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter virksomhedens 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.

#### Income from investments in group entities

The item includes the Company'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

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

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 10 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i at den givne investering er af strategisk betydning, der skal ses i længerevarende perspektiv.

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 gennemførelighed, 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 aktiver, 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.

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.

#### Balance sheet

##### Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between 10 and 20 years. The amortisation period is based on the fact that the related investment is of strategic significance and should be seen in a long-term perspective.

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 identifiable 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.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### 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.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 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 overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

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

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.

##### 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.

##### Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities 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 entity's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. The tax effect of revaluations made is taken into 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 to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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.

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

##### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

##### 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 expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

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 to the financial statements

#### 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.

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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.

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

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 virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

#### 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.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Cash

Cash and cash equivalents comprise cash.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Egenkapital

###### *Reserve for opskrivninger*

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

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### 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.

##### Equity

###### *Revaluation reserve*

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

The revaluation reserve is reduced by the depreciation charges relating to the revaluation.

###### *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 can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

###### *Proposed dividends*

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and 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 to the financial statements

#### 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 indvirkning 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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. 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 nettorealiseringsværdien.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base 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. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. 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 to the financial statements

#### 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 any guaranteed residual value 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 virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the 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 paid corporate income tax.

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital 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 expenses as well as 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 securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks 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 to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Nøgletal

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

De i hoved- og nøgletaloversigten 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 under "Financial highlights" have been calculated as follows:

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	29.441	31.215	0	0
Pensioner Pensions	3.271	3.413	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	854	911	0	0
	<u>33.566</u>	<u>35.539</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>99</u>	<u>110</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

##### Koncern Group

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

##### Modervirksomhed Parent company

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

Modervirksomheden har ingen ansatte.

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

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

The Parent Company has no employees.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	826	905
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	701	1.293	231	727
Other financial income				
	<u>701</u>	<u>1.293</u>	<u>1.057</u>	<u>1.632</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	129	81
Interest expenses, group entities				
Andre finansielle omkostninger	3.403	3.864	488	618
Other financial expenses				
	<u>3.403</u>	<u>3.864</u>	<u>617</u>	<u>699</u>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Intangible assets				
			Koncern Group	
DKK'000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016	643	1.353	36.248	38.244
Cost at 1 January 2016				
Tilgang i årets løb	0	1.033	0	1.033
Additions in the year				
Kostpris 31. december 2016	643	2.386	36.248	39.277
Cost at 31 December 2016				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	643	907	23.577	25.127
Impairment losses and amortisation at 1 January 2016				
Årets afskrivninger	0	190	1.392	1.582
Amortisation in the year				
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	643	1.097	24.969	26.709
Impairment losses and amortisation at 31 December 2016				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	1.289	11.279	12.568
Carrying amount at 31 December 2016				

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 6 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 2016 Cost at 1 January 2016	67.748	40.081	12.500	120.329
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	7.202	817	8.019
Afgang i årets løb Disposals in the year	-347	-2.184	-1.110	-3.641
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	67.401	45.099	12.207	124.707
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	4.047	0	0	4.047
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	-57	0	0	-57
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	3.990	0	0	3.990
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	12.742	21.577	11.385	45.704
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.769	2.775	734	5.278
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-286	-2.108	-1.100	-3.494
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	14.225	22.244	11.019	47.488
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<b>57.166</b>	<b>22.855</b>	<b>1.188</b>	<b>81.209</b>
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	5.267	0	5.267

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	5.244	0	5.244
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	175	175
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	5.244	175	5.419
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	4.047	0	4.047
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	-57	0	-57
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	3.990	0	3.990
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	2.408	0	2.408
Årets afskrivninger Depreciation in the year	118	6	124
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	2.526	6	2.532
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<b>6.708</b>	<b>169</b>	<b>6.877</b>

#### 7 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Koncern Group		
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	537	0	537
Tilgang i årets løb Additions in the year	49	1.951	2.000
Afgang i årets løb Disposals in the year	-180	0	-180
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	406	1.951	2.357
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<b>406</b>	<b>1.951</b>	<b>2.357</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

#### 7 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Investments (continued)

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	Andre tilgodehavender Other receivables		
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	29.045	1.839	536	0		31.420
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	49	1.951		2.000
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-6	-180	0		-186
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	29.045	1.833	405	1.951		33.234
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	22.889	0	0	0		22.889
Udloddet udbytte Dividend distributed	-3.804	0	0	0		-3.804
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	9.059	0	0	0		9.059
Egenkapitalreguleringer på kapitalandele Equity adjustments, investments	-792	0	0	0		-792
Årets afskrivninger af goodwill vedr. kapitalandele Goodwill amortisation in the year, investments	-678	0	0	0		-678
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	26.674	0	0	0		26.674
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	55.719	1.833	405	1.951		59.908

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med 46.332 t.kr. og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 9.387 t.kr.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKK 46,332 thousand and goodwill at a carrying amount of DKK 9,387 thousand.

DKK'000	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries					
Castus	A/S	Køge, DK	95,00 %	16.843	2.550
Fredsted The	A/S	Køge, DK	95,00 %	15.480	2.772
Trope	A/S	Køge, DK	95,00 %	9.135	2.803
Jemo-pharm	A/S	Stege, DK	100,00 %	2.018	549
The Whole Estate	ApS	Køge, DK	100,00 %	5.257	819
Køge Invest	A/S	Køge, DK	51,00 %	5.137	22

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
<b>8 Selskabskapital</b> Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 500 shares of DKK 1,000,00 nominal value each	500	500
	<u>500</u>	<u>500</u>

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

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

### 9 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	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	32.958	2.733	30.225	19.256
Gæld til banker Bank debt	1.850	867	983	0
Leasingforpligtelser Lease liabilities	4.156	1.229	2.927	0
	<u>38.964</u>	<u>4.829</u>	<u>34.135</u>	<u>19.256</u>
	Modervirksomhed Parent company			
DKK'000	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	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	5.970	506	5.464	3.442
	<u>5.970</u>	<u>506</u>	<u>5.464</u>	<u>3.442</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 to the financial statements

#### 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

##### Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser	1.988	2.242	154	217
Rent and lease liabilities				

##### Modervirksomhed

Parent company

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som administrationsselskab 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 0 t.kr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskaberne The Whole Estate ApS og Jemo-Pharm A/S frem til 31. december 2017 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 2017 med henblik på, at selskabet kan betale sine forpligtelser i takt med forfald. Tilgodehavendet hos datterselskabet udgør samlet 1.833 t.kr.

The Company is jointly taxed with the Danish subsidiaries. As the administrative company, together with the subsidiaries, 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 2016, the net taxes payable to SKAT by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 0 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 and Jemo-Pharm A/S until 31 December 2017 enabling the companies to settle their obligations as they fall due.

A letter of subordination has been provided for the subsidiary Køge Invest A/S until 31 December 2017 enabling the company to settle its obligations as they fall due. The receivable from the subsidiary is DKK 1,833 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 to the financial statements

#### 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 65.781 t.kr. Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og banker, 43.834 t.kr., er afgivet pant i grund og bygninger for 58.581 t.kr., pant i varedebitorer for 3.000 t.kr. samt pant i løsøre i driftsmidler for 4.200 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi, hvori der er afgivet pant kan fordeles på grunde og bygninger, 57.186 t.kr., varedebitorer, 7.813 t.kr. og løsøre i driftsmidler 6.898 t.kr.

Værdipapirdepot, 38 t.kr. er pantsat for mellemværende med bank.

##### Modervirksomhed

Parent company

Til sikkerhed for moderselskabets gæld til realkreditinstitutter, 5.970 t.kr., er stillet sikkerhed i moderselskabets bygninger og grunde for en samlet værdi af 9.459 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af bygninger og grunde, hvori der er stillet sikkerhed udgør 6.708 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldningerkauktion for bankengagementet i tilknyttede virksomheder for i alt 26.202 t.kr.

Assets worth DKK 65,781 thousand in total have been charged or otherwise provided as security for the Group's debt to mortgage credit institutions and banks. The security and the carrying amount can be specified as follows:

Land and buildings, DKK 58,581 thousand, trade receivables, DKK 3,000 thousand and plant and machinery, DKK 4,200 thousand, have been provided as security for debt to mortgage credit institutions and banks, totalling DKK 43,834 thousand,

The carrying amount of the assets which have been provided as security comprises land and buildings, DKK 57,186 thousand, trade receivables, DKK 7,813 thousand and plant and machinery, DKK 6,898 thousand.

Other securities, DKK 38 thousand, has been provided as surety for bank balances.

Land and buildings at a total value of DKK 9,459 thousand have been provided as security for the Parent Company's debt to mortgage credit institutions, DKK 5,970 thousand. The total carrying amount of land and buildings which has been put up as security is DKK 6,708 thousand.

The Parent Company has issued surety for the bank commitment in group entities at a total of DKK 26,202 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 to the financial statements

#### 12 Nærtstående parter

Related parties

##### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2016	2015
<b>Koncern</b>		
Group		
Køb af advokat- og konsulentytelser fra bestyrelsesmedlem Svend-Aage Dreist Hansen	129	267
Purchase of legal and consultant services from Chairman of the board, Svend-Aage Dreist Hansen		
Køb af konsulentytelser fra bestyrelsesmedlem i datterselskab, Kenneth Codam	323	316
Purchase of consultant services from board member in subsidiaries, Kenneth Codam		
<b>Modervirksomhed</b>		
Parent Company		
Køb af advokat- og konsulentytelser fra bestyrelsesmedlem Svend-Aage Dreist Hansen	5	8
Purchase of legal and consultant services from Chairman of the board, Svend-Aage Dreist Hansen		

##### Modervirksomhed

Parent company

##### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Henrik Winther-Olsen	Bybjerg 11, 2680 Solrød	Kapitalbesiddelse Participating interest

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
<b>13 Resultatdisponering</b>		
Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	52	4.000
Proposed dividend recognised under equity		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	4.577	-428
Net revaluation reserve according to the equity method		
Overført resultat	3.990	2.664
Retained earnings		
	8.619	6.236

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

### Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group	
	2016	2015
<b>14 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	6.916	7.161
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-701	-1.293
Financial income		
Finansielle omkostninger	3.403	3.864
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.799	2.217
Tax for the year		
Øvrige reguleringer	-181	221
Other adjustments		
	<u>12.236</u>	<u>12.170</u>
<b>15 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	3.829	-8.261
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	112	-2.179
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	5.682	5.337
Change in trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	-1.056	1.035
Other changes in working capital		
	<u>8.567</u>	<u>-4.068</u>
<b>16 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	1.655	2.224
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	-26.296	-28.802
Short-term debt to banks		
	<u>-24.641</u>	<u>-26.578</u>