

The Whole Company A/S

Lyngen 10, 2690 Karlslunde

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

Årsrapport 2020

Annual report 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. juni 2021

Approved at the Company's annual general meeting on 30 June 2021

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....

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.



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	14
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	19
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	21
Cash flow statement	
Noter	22
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 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 30. juni 2021

Køge, 30 June 2021

Direktion:/Executive Board:

.....
Henrik Winther-Olsen

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Svend-Aage Dreist Hansen
formand/Chair

.....
Kaj Winther-Olsen

.....
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 2020.

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 2020 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 2020.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i The Whole Company A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for The Whole Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

To the shareholders of The Whole Company A/S

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 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. 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 2020, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne 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.

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

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 30. juni 2021

Copenhagen, 30 June 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Mogens Andreasen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne28603

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

The Whole Company A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Lyngen 10, 2690 Karlslunde

CVR-nr./CVR no.

14 30 36 93

Stiftet/Established

26. juni 1990/26 June 1990

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Hjemmeside/Website

www.thewholecompany.dk

Bestyrelse/Board of Directors

Svend-Aage Dreist Hansen, formand/Chair

Kaj Winther-Olsen

Henrik Winther-Olsen

Direktion/Executive Board

Henrik Winther-Olsen

Revision/Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelse/Bankers

Nordea

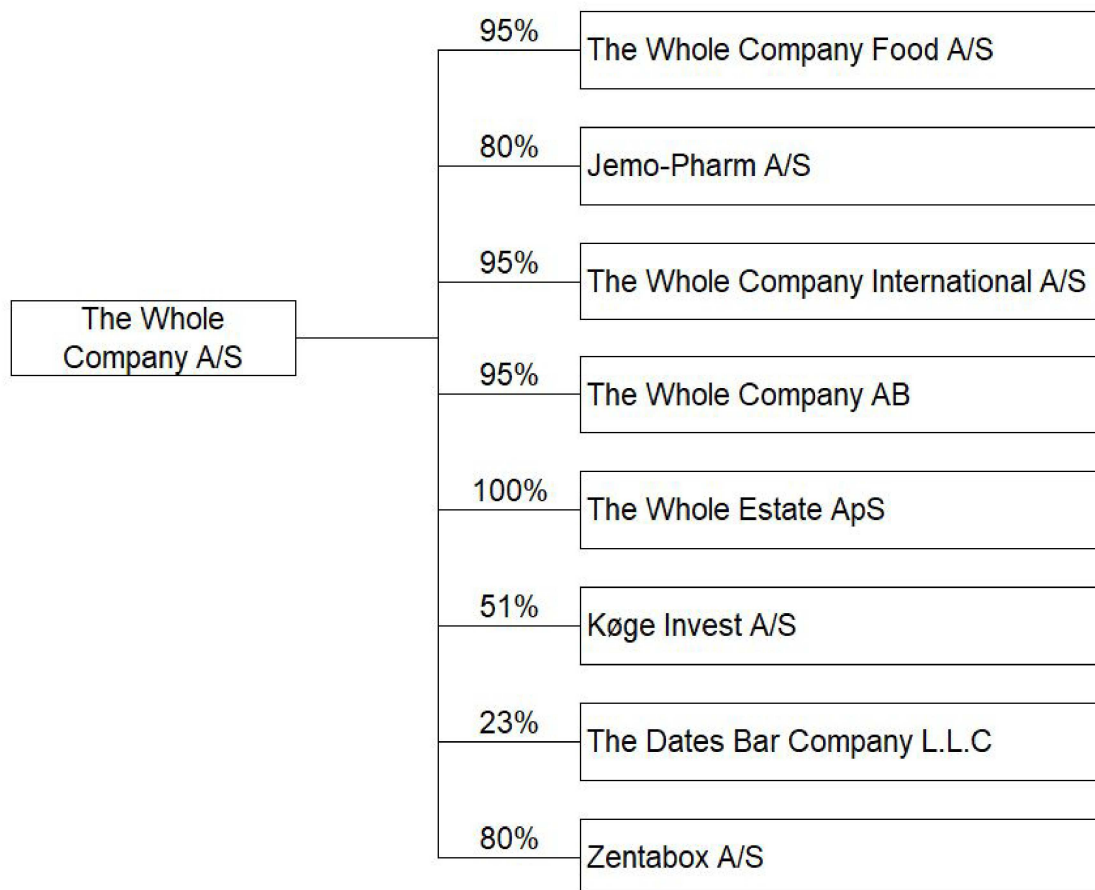
Jyske Bank

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal Key figures					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	59.534	58.093	61.517	61.123	54.997
Gross profit/loss					
Resultat af primær drift	13.694	7.542	9.325	15.811	14.515
Operating profit/loss					
Finansielle poster	-5.031	-4.643	-3.538	-3.691	-2.702
Net financials					
Årets resultat	6.638	2.575	4.186	8.997	9.014
Profit for the year					
Balancesum Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver	-3.979	-11.867	-25.168	-14.217	-8.019
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	106.491	97.179	83.520	81.791	71.574
Equity					
Nøgletal Financial ratios					
Afkastningsgrad	5,5 %	3,2 %	4,5 %	8,3 %	7,8 %
Return on assets					
Likviditetsgrad	123,0 %	115,7 %	89,9 %	113,3 %	120,0 %
Current ratio					
Soliditetsgrad	42,6 %	38,5 %	37,7 %	41,4 %	38,2 %
Equity ratio					
Egenkapitalforrentning	6,8 %	3,2 %	5,1 %	11,7 %	13,0 %
Return on equity					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
Average number of employees	108	120	118	108	99

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the accounting policies.

Anvendt regnskabspraksis for indregning af investeringsejendomme er ændret i 2020 med indregning til dagsværdi mod tidligere kostpris fratrukket afskrivninger. Nøgletal for 2016-2018 er ikke tilpasset ny regnskabspraksis.

The accounting policies for the recognition of investment properties have been changed in 2020 which implies that investment properties are recognised at fair value whereas they were previously recognised at cost less depreciation. The financial ratios for 2016-2018 have not been restated to the new accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Koncernens hovedaktivitet består i produktion og salg af fødevarer og kosttilskud.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på t.kr. 6.638 imod et overskud på t.kr. 2.575 sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 106.491 t.kr. Resultatet for 2020 er lavere end det forventede.

COVID-19 medførte et mindre skift mellem produktkategorier, som havde negativ påvirkning. Over året udviklede USD sig positivt for forretningen og sammen med de gennemførte omkostningsmæssige tiltag understøttede det virksomhedens samlede resultat. Alt i alt viste forretningen sig modstandsdygtig over for de markante påvirkninger, som 2020 har budt på, ikke mindst pga. hurtige tilpasninger. Derfor anses resultatet for tilfredsstillende.

Pharma-divisionsen fik i løbet af 2020 mod forventning ikke løst de problemstillinger, som påvirkede resultatet negativt. Der har dog være markant fremgang og underskuddet er halveret i forhold til 2019. Pharma-divisionsen er kommet godt fra start i Q1 2021 og forventer derfor et 2021 i break even.

Koncernen har og vil forsat investere i brands, produktudvikling, optimering, automatisering for at bibeholde konkurrencekraft. Alt i alt viste koncernen sig modstandsdygtig over for de markante påvirkninger, som 2020 har budt på, ikke mindst pga. de hurtige tilpasninger, som har været gennemført. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende, men forventer også fremgang i et mere stabilt 2021.

Årets resultat er positivt påvirket med 5.349 t.kr. efter skat som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis for indregning af investerings-ejendomme. Ændringen har ligeledes forøget egenkapitalen pr. 31. december 2020 med 22.165 t.kr. Der henvises til beskrivelse under anvendt regnskabspraksis.

Business review

The principal activity of the Parent Company was, as in prior years, rental of real estate and to hold equity investments in group entities.

The Group's principal activity is the production and sale of food products and nutritional supplements.

Financial review

The consolidated income statement for 2020 shows a profit of DKK 6,638 thousand against a profit of DKK 2,575 thousand last year and the Group's balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 106,491 thousand. The results for the year are down on expectations.

COVID-19 caused a minor change between product categories which had a negative impact. During the year, the USD developed positively for the business and together with completed cost-saving measures, this supported the total profit for the year. Overall the business has been resistant to the considerable changes in 2020, in particular due to the ability to adjustment rapidly. Therefore, the profit for the year is considered satisfactory.

During 2020, our pharma division did not - as expected - resolve the issues that had a negative impact on the total result for the year. However, considerable progress has been noted in 2020, and the loss in 2020 is more than halved compared to 2019. The pharma division got off to a good start in Q1 2021 and expects to reach break even in 2021.

The Group has and will still invest in brands, product development, optimization and automatization to maintain its competitiveness. Overall the business has been resistant to the considerable changes in 2020, in particular due to the ability to adapt rapidly. Management considers the profit for the year satisfactory, but expects to report improvements in a more stable 2021.

Profit for the year was positively affected by DKK 5,349 thousand after tax due to the change in accounting policies for the recognition of investment properties. The change also implied an increase of equity at 31 December 2020 by DKK 22,165 thousand. Reference is made to the description under "Accounting policies".

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

Koncernen har en gennemsnitlig anciennitet på >5 år. Der foretages løbende justering i organisationen for at tilsi- kre, at vi har de rette kompetencer i forhold til at nå selskabets 2023-plan.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

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.

Kvalitetsrådet skal bl.a. arbejde med hele tiden at forbedre kvaliteten på vores produkter og give guidelines og policys for vores processer og vore færdigvarer. Yderligere er koncernens CSR-arbejde forankret i Kvalitetsrådet. Her har koncernen formuleret sin code of conduct.

Påvirkning af det eksterne miljø

I løbet af 2020 har der været fokus på Supplier Code Of Conduct, hvor koncernen har udarbejdet policy for leverandør-kodeks med henblik FN's Global Compact med fokus på menneskerettigheder, miljø m.v. Denne er cementeret blandt koncernens kunders krav til værdikæden omkring bæredygtighed.

Koncernen vil i 2021 desuden entrere med eksternt rådgivningsfirma, som skal understøtte videreudviklingen af koncernens CSR-profil. Fokus vil primær være på reduktion i forbrug af energi og materialer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Knowledge resources

The average length of service in the Group is still >5 years. The organization is continuously adjusted to ensure that we have the right knowledge resources to implement the Company's 2023 plan.

Financial risks and use of financial instruments

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

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.

Impact on the external environment

During 2020, focus has been on Supplier Code of Conduct and the Group has developed a policy for Supplier Codex in respect of UN's Global Compact focusing on human rights, environment, etc. This is substantiated in the Group's customers' value chain requirements regarding sustainability.

In 2021, the Group will cooperate with external consultants to develop the Group's CSR profile. Focus will primarily be on reducing the consumption of energy and materials.

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.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the financial year end affecting the Group's and the Parent Company's financial position.

Ledelsesberetning

Management's review

Forventet udvikling

Alt i alt viste koncernen sig modstandsdygtig over for de markante påvirkninger, som 2020 har budt på, ikke mindst pga. de hurtige tilpasninger, som har været gennemført. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende, men forventer også fremgang i et mere stabilt 2021.

Outlook

Overall the Group has been resistant to the considerable changes in 2020, in particular due to the ability to adapt rapidly. Management considers the profit for the year satisfactory, but expects to report improvements in a more stable 2021.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2020	2019	2020	2019
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	59.534	58.093	-253	154
	Gross profit/loss				
2	Personaleomkostninger	-41.798	-43.069	0	0
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.882	-9.184	-69	-69
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
	Resultat af drift før dagsværdireguleringer	7.854	5.840	-322	85
	Operating profit/loss before fair value adjustments				
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	5.871	3.071	1.444	788
	Fair value adjustments of investment property				
	Resultat før finansielle poster	13.725	8.911	1.122	873
	Profit before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.920	2.035
	Income from investments in group entities				
3	Finansielle indtægter	481	0	1.554	1.584
	Financial income				
4	Finansielle omkostninger	-5.512	-4.643	-1.370	-1.388
	Financial expenses				
	Resultat før skat	8.694	4.268	7.226	3.104
	Profit before tax				
5	Skat af årets resultat	-2.056	-1.693	-277	-192
	Tax for the year				
	Årets resultat	6.638	2.575	6.949	2.912
	Profit for the year				
Koncernens resultat fordeler sig således:					
Specification of the Group's results of operations:					
	Aktionærer i The Whole Company A/S	6.949	2.912		
	Shareholders in The Whole Company A/S				
	Minoritetsinteresser	-311	-337		
	Non-controlling interests				
		6.638	2.575		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2020	2019	2020	2019
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	4.495	3.683	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	8.683	9.759	0	0
	Goodwill				
		13.178	13.442	0	0
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	37.838	38.239	0	0
	Land and buildings				
8	Investerings ejendomme	62.241	56.610	14.382	12.939
	Investment property				
	Produktionsanlæg og maskiner	23.897	28.203	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.734	2.844	20	89
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		126.710	125.896	14.402	13.028
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	84.952	73.792
	Investments in group entities				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.958	1.915
	Receivables from group entities				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.269	837	2.269	809
	Other securities and investments				
	Andre tilgodehavender	4.346	4.862	4.346	4.862
	Other receivables				
		6.615	5.699	93.525	81.378
	Anlægsaktiver i alt	146.503	145.037	107.927	94.406
	Total fixed assets				
	transport	146.503	145.037	107.927	94.406
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2020	2019	2020	2019
	DKK'000				
	transport brought forward	146.503	145.037	107.927	94.406
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	21.194	22.022	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	0	38	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	26.209	24.956	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	563	2.137	0	0
		47.966	49.153	0	0
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	45.383	44.027	30	49
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	29.207	45.201
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	1.737	671	1.133
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.688	2.093	2.082	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	819	793	0	0
		50.890	48.650	31.990	46.383
	Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments				
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	36	0	0	0
		36	0	0	0
	Likvide beholdninger Cash	3.514	9.685	0	0
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	102.406	107.488	31.990	46.383
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	248.909	252.525	139.917	140.789

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2020	2019	2020	2019
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
10	Selskabskapital	500	500	500	500
	Share capital				
	Reserve for opskrivninger	0	0	0	0
	Revaluation reserve				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	58.525	44.747
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Overført resultat	104.600	96.792	46.075	52.045
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	0	1.000	0
	Dividend proposed for the year				
	Aktionærer i The Whole Company A/S' andel af egenkapital	106.100	97.292	106.100	97.292
	Shareholders in The Whole Company A/S' share of equity				
	Minoritetsinteresser	391	-113	0	0
	Non-controlling interests				
	Egenkapital i alt	106.491	97.179	106.100	97.292
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat	13.039	10.678	2.829	2.497
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	13.039	10.678	2.829	2.497
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
11	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	42.698	46.351	3.484	3.986
	Mortgage debt				
	Leasingforpligtelser	3.423	4.119	0	0
	Lease liabilities				
	Anden gæld	0	1.274	0	0
	Other payables				
		46.121	51.744	3.484	3.986
	transport	46.121	51.744	3.484	3.986
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2020	2019	2020	2019
	DKK'000				
	transport brought forward	46.121	51.744	3.484	3.986
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	4.310	4.434	502	500
	Gæld til banker Bank debt	31.056	43.376	3.498	4.316
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	21.851	24.842	32	70
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	21.760	31.137
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	4.759	0	0	0
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	2	0	0	0
	Anden gæld Other payables	21.280	20.272	1.712	991
		83.258	92.924	27.504	37.014
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	129.379	144.668	30.988	41.000
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	248.909	252.525	139.917	140.789

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Nærtstående parter
Related parties
- 15 Resultatdisponering
Appropriation of profit

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Koncern Group						
		Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
	Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	500	3.022	76.676	3.000	83.198	323	83.521
	Ændring i regnskabspraksis Changes in accounting policies	0	-3.022	16.755	0	13.733	0	13.733
	Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 Adjusted equity at 1 January 2019	500	0	93.431	3.000	96.931	323	97.254
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	2.912	0	2.912	-338	2.574
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	0	635	0	635	0	635
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	-186	0	-186	0	-186
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-3.000	-3.000	-98	-3.098
	Egenkapital 1. januar 2020 Equity at 1 January 2020	500	0	96.792	0	97.292	-113	97.179
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	5.949	1.000	6.949	-311	6.638
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	0	1.635	0	1.635	913	2.548
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	1.055	0	1.055	0	1.055
	Regulering af goodwill i forbindelse med køb af kapitalandele Profit/loss of acquisition of controlling interests	0	0	-613	0	-613	0	-613
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	-218	0	-218	0	-218
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	0	-98	-98
	Egenkapital 31. december 2020 Equity at 31 December 2020	500	0	104.600	1.000	106.100	391	106.491

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

		Modervirksomhed					
		Parent company					
Note			Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	
Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
	Egenkapital 1. januar 2019 Equity at 1 January 2019	500	3.022	35.062	41.613	3.000	83.197
	Ændring i regnskabspraksis Changes in accounting policies	0	-3.022	9.312	7.443	0	13.733
	Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 Adjusted equity at 1 January 2019	500	0	44.374	49.056	3.000	96.930
15	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	76	2.836	0	2.912
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	0	297	196	0	493
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	0	-43	0	-43
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-3.000	-3.000
	Egenkapital 1. januar 2020 Equity at 1 January 2020	500	0	44.747	52.045	0	97.292
15	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	13.778	-7.829	1.000	6.949
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	0	0	1.550	0	1.550
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	0	396	0	396
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	0	-87	0	-87
	Egenkapital 31. december 2020 Equity at 31 December 2020	500	0	58.525	46.075	1.000	106.100

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group	
		2020	2019
	Årets resultat Profit for the year	6.638	2.575
16	Reguleringer Adjustments	11.176	12.533
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	17.814	15.108
17	Ændring i driftskapital Changes in working capital	2.746	2.179
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	20.560	17.287
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	81	0
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-5.139	-4.643
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	2.165	-1.162
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	17.667	11.482
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-1.192	-132
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-3.979	-11.867
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	414	4.281
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-1.432	0
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	0	178
	Modtagne afdrag på udlån Repayments received, loans	516	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-5.673	-7.540
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-98	-3.196
	Ændring af bankgæld Changes in bank debt	-12.320	-11.025
	Forøgelse af langfristet gæld Increase of long-term liabilities	0	21.958
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-5.747	-4.737
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-18.165	3.000
	Årets pengestrøm Net cash flow	-6.171	6.942
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	9.685	2.743
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	3.514	9.685

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for The Whole Company A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of The Whole Company A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Ændring i anvendt regnskabspraksis**Changes in accounting policies****The Whole Company-Koncern**

The Whole Company-koncernen ejer ejendomme, som har været indregnet til kostpris fratrasket afskrivninger. Som følge af udviklingen i ejendomsmarkedet vurderes værdien ikke længere at være retvisende for selskabet, hvorfor indregnings- og målemetoden er ændret til dagsværdi for investeringsejendomme.

The Whole Company Group

The Whole Company Group owns properties, which were previously recognised at cost less depreciation. Due to the real estate market development, the value is no longer deemed to provide a true and fair view for the Company, and the recognition principle has thus been changed to fair value for the investment properties.

Praksisændringen har medført en stigning i koncernens egenkapital med 13.733 t.kr. og udskudt skat med 3.873 t.kr. pr. 1. januar 2019. Resultatet i 2019 er påvirket positivt med 3.953 t.kr. før skat og 3.083 t.kr. efter skat. Resultatet i 2020 er påvirket positivt med 6.858 t.kr. før skat og 5.349 t.kr. efter skat. Den akkumulerede egenkapital pr. 31. december 2020 er således forøget med 22.165 t.kr.

The change in accounting policies implied an increase in the Group's equity by DKK 13,733 thousand and deferred tax by DKK 3,873 thousand at 1 January 2019. Profit in 2019 is positively affected by DKK 3,953 thousand before tax and DKK 3,083 thousand after tax. Profit in 2020 is positively affected by DKK 6,858 thousand before tax and DKK 5,349 thousand after tax. Accumulated equity at 31 December 2020 thus increased by DKK 22,165 thousand.

Bortset fra ovenstående ændringer er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are otherwise consistent with last year. Comparative figures have been restated to reflect the policy changes.

The Whole Company A/S

The Whole Company A/S og dennes datterselskaber ejer ejendomme, som har været indregnet til kostpris fratrasket afskrivninger. Som følge af udviklingen i ejendomsmarkedet vurderes værdien ikke længere at være retvisende for selskabet, hvorfor indregnings- og målemetoden er ændret til dagsværdi for investeringsejendomme.

The Whole Company A/S

The Whole Company A/S and its subsidiaries own properties, which were previously recognised at cost less depreciation. Due to the real estate market development, the value is no longer deemed to provide a true and fair view for the Company, and the recognition principle has thus been changed to fair value for investment properties.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Praksisændringen har medført en stigning i selskabets egenkapital med 13.733 t.kr. og udskudt skat med 1.247 t.kr. pr. 1. januar 2019. Resultatet i 2019 er påvirket positivt med 3.305 t.kr. før skat og 3.083 t.kr. efter skat. Resultatet i 2020 er påvirket positivt med 5.715 t.kr. før skat og 5.349 t.kr. efter skat. Den akkumulerede egenkapital pr. 31. december 2020 er således forøget med 21.165 t.kr.

Bortset fra ovenstående ændringer er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

The change in accounting policies implied an increase of the Company's equity by DKK 13,733 thousand and deferred tax by DKK 1,247 thousand at 1 January 2019. Profit in 2019 is positively affected by DKK 3,305 thousand before tax and DKK 3,083 thousand after tax. Profit in 2020 is positively affected by DKK 5,715 thousand before tax and DKK 5,349 thousand after tax. Accumulated equity at 31 December 2020 thus increased by DKK 21,165 thousand.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are otherwise consistent with last year. Comparative figures have been restated to reflect the policy changes.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Consolidated financial statements

Control

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapital ejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

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

Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Preparation of consolidated financial statements

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

Non-controlling 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 line items in the income statement and the balance sheet.

Goodwill relating to the non-controlling interests' share of the acquiree is recognised.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 finansiell 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 præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes som særskilte regnskabsposter i balancen og i reserven for sikringstransaktioner under 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.

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 presented as separate items in the balance sheet.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated and qualifying as hedging of future assets or liabilities are recognised as separate items in the balance sheet and in the hedging reserve under equity. If the 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 forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Income statement**Revenue**

Income from the sale of goods for resale and finished goods is 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 profit/loss

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

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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

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.

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.

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

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Profit from investments in subsidiaries

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries.

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.

Tax

The parent company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are no longer consolidated.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

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 gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi, og årets værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under posten dagsværdiregulering af investeringsejendomme. Dagsværdien opgøres på baggrund af de forventede fremtidige pengestrømme for investeringsejendomme.

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.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

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.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Investment property

On initial recognition, investment property is measured at cost. Investment property is subsequently measured at fair value, and the value adjustment for the year is recognised in the income statement under the item "Fair value adjustment of investment property". The fair value is based on the expected future cash flows for the investment property.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 anskaffelsesværdien.

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

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

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.

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.

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.

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).

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.

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.

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

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

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.

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.

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materiale- og lønomkostninger samt vedligeholdelsesomkostninger og afskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver brugt i produktionsprocessen.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Production overheads comprise the indirect cost of material and labour as well as maintenance and amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment used in the production process.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective 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.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen for børsnoterede værdipapirer.

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is measured at the market value at the balance sheet date for listed securities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash

Cash and cash equivalents comprise cash.

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 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 lånoptagelse 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 contribution payable or receivable is recognised in the balance sheet as income tax receivable or income tax 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 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.

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

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.

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.

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 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.

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.

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.

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.

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 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity excl. non-controlling interests, year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year ex. non-controlling interests} \times 100}{\text{Average equity ex. non-controlling interests}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
DKK'000				
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	36.694	37.497	0	0
Wages/salaries				
Pensioner	3.512	3.948	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	1.592	1.624	0	0
Other social security costs				
	41.798	43.069	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	108	120	0	0
Average number of full-time employees				

Koncern Group

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

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

Modervirksomhed Parent company

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

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

Modervirksomheden har ingen ansatte.

The Parent Company has no employees.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
DKK'000				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.374	1.513
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	481	0	180	71
Other financial income				
	481	0	1.554	1.584
4 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	1.043	1.010
Interest expenses, group entities				
Andre finansielle omkostninger	5.512	4.643	327	378
Other financial expenses				
	5.512	4.643	1.370	1.388

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
DKK'000				
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	473	2.024	-55	-14
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	2.854	-331	332	206
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.271	0	0	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>2.056</u>	<u>1.693</u>	<u>277</u>	<u>192</u>
6 Immaterielle anlægsaktiver				
Intangible assets				
	Koncern Group			
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt	
	Acquired intangible assets	Goodwill	Total	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2020	7.323	37.948	45.271	
Cost at 1 January 2020				
Tilgang i årets løb	2.086	0	2.086	
Additions in the year				
Kostpris 31. december 2020	9.409	37.948	47.357	
Cost at 31 December 2020				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020	3.640	28.189	31.829	
Impairment losses and amortisation at 1 January 2020				
Årets afskrivninger	1.274	1.076	2.350	
Amortisation in the year				
Af- og nedskrivninger 31. december 2020	4.914	29.265	34.179	
Impairment losses and amortisation at 31 December 2020				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>4.495</u>	<u>8.683</u>	<u>13.178</u>	
Carrying amount at 31 December 2020				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncern Group				
DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Investerings- ejendomme Investment property	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	52.480	37.439	59.354	15.371	164.644
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.537	137	548	1.014	3.236
Afgang i årets løb Disposals in the year	-314	0	-683	-315	-1.312
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	0	0	73	-73	0
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	53.703	37.576	59.292	15.997	166.568
Opskrivninger 1. januar 2020 Revaluations at 1 January 2020	0	19.171	0	0	19.171
Årets værdiregulering Yearly value adjustment	0	5.494	0	0	5.494
Opskrivninger 31. december 2020 Revaluations at 31 December 2020	0	24.665	0	0	24.665
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 Impairment losses and depreciation at 1 January 2020	14.241	0	31.151	12.527	57.919
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.624	0	4.827	1.051	7.502
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	0	-583	-315	-898
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 Impairment losses and depreciation at 31 December 2020	15.865	0	35.395	13.263	64.523
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	37.838	62.241	23.897	2.734	126.710

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	Modervirksomhed Parent company		
	Investerings- ejendomme Investment property	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	5.460	241	5.701
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	5.460	241	5.701
Opskrivninger 1. januar 2020 Revaluations at 1 January 2020	7.479	0	7.479
Årets værdiregulering Yearly value adjustment	1.443	0	1.443
Opskrivninger 31. december 2020 Revaluations at 31 December 2020	8.922	0	8.922
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 Impairment losses and depreciation at 1 January 2020	0	152	152
Årets afskrivninger Depreciation in the year	0	69	69
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 Impairment losses and depreciation at 31 December 2020	0	221	221
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	14.382	20	14.402

8 Investerings ejendomme

Investment property

Koncernen og moderselskabet foretager investering i udlejningsejendomme. Investerings-ejendomme indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, jf. reglerne i årsregnskabslovens § 38.

Opgørelse af dagsværdi

Dagsværdi af investeringsejendomme er beregnet for hver enkelt ejendom ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme med en relevant diskonteringsfaktor. Forventede fremtidige pengestrømme er baseret på ledelsesgodkendte budgetter for det kommende år og en beregnet terminalværdi for ejendommens resterende levetid. Diskonteringsfaktoren udgør den risikofrie rente og et risikotillæg for den enkelte ejendom.

Der anvendes ikke uafhængige vurderingsmænd ved opgørelsen af dagsværdierne.

The Group and the Parent Company invest in rental property. Investment property is recognised at fair value with value adjustment over the income statement, see the provisions in section 38 of the Danish Financial Statements Act.

Fair value estimation

The fair value of investment property has been estimated for every single property by discounting the expected, future cash flows, using a relevant discount factor. Expected future cash flows are based on budgets, approved by Management, for the coming year and an estimated terminal value for the remaining life of the property concerned. The discount factor comprises the risk-free interest rate and a risk premium for the property concerned.

No independent valuers are consulted for purposes of estimating the fair values.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Centrale forudsætninger for den opgjorte dagsværdi

Significant fair value assumptions

De væsentligste ikke observerbare input ved opgørelse af dagsværdien er:

The most significant non-observable input in determining the fair value includes:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2020	2019	2020	2019
DKK'000				
Årlig leje pr. kvadratmeter Annual rent per square meter	679	679	518	518
Udlejningsprocent Rental in %	100	100	100	100
Afkastkrav i % Required rate of return in %	5,5	6,1	5,5	6,1

9 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Koncern Group		
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
DKK'000			
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	847	4.862	5.709
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.460	0	1.460
Afgang i årets løb Disposals in the year	-38	-516	-554
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	2.269	4.346	6.615
Værdireguleringer 1. januar 2020 Value adjustments at 1 January 2020	-10	0	-10
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of impairment losses on assets disposed	10	0	10
Værdireguleringer 31. december 2020 Value adjustments at 31 December 2020	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	2.269	4.346	6.615

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent company				I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	
Kostpris 1. januar 2020 Cost at 1 January 2020	29.045	1.915	809	4.862	36.631
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	43	1.460	0	1.503
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.618	0	0	-516	-3.134
Kostpris 31. december 2020 Cost at 31 December 2020	26.427	1.958	2.269	4.346	35.000
Værdireguleringer 1. januar 2020 Value adjustments at 1 January 2020	44.747	0	0	0	44.747
Udloddet udbytte Dividend distributed	-1.902	0	0	0	-1.902
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	6.598	0	0	0	6.598
Egenkapitalreguleringer på kapitalandele Equity adjustments, investments	518	0	0	0	518
Kapitaltilskud til datterselskab Capital grant to subsidiary	7.339	0	0	0	7.339
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede kapitalandele Reversal of revaluation of sold investments	1.903	0	0	0	1.903
Årets afskrivninger af goodwill vedr. kapitalandele Goodwill amortisation in the year, investments	-678	0	0	0	-678
Værdireguleringer 31. december 2020 Value adjustments at 31 December 2020	58.525	0	0	0	58.525
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 Carrying amount at 31 December 2020	84.952	1.958	2.269	4.346	93.525

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med 77.037 t.kr. og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 7.915 t.kr.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKK 77,037 thousand and goodwill at a carrying amount of DKK 7,915 thousand.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

Modervirksomhed

Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
The Whole Company Food	A/S	Køge, DK	95,00 %
Jemo-pharm	A/S	Stege, DK	80,00 %
The Whole Estate	ApS	Køge, DK	100,00 %
The Whole Company International	A/S	Køge, DK	95,00 %
Køge Invest	A/S	Køge, DK	51,00 %
The Whole Company	AB	Stockholm, SE	95,00 %
The Dates Bar Company*	L.L.C	Dubai, U.A.E	23,00 %
Zentabox	A/S	Køge, DK	80,00 %
Køge Invest	A/S	Køge, DK	80,00 %

The Whole Company A/S har via ejerftale i The Dates Bar Company L.L.C bestemmende indflydelse over selskabet.

The Whole Company A/S has control over the company, The Dates Bar Company L.L.C by means of Ownership Agreement.

DKK'000

10 Selskabskapital

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

Modervirksomhed Parent company	
2020	2019
500	500
500	500

Modervirksomhedens selskabskapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 500 thousand over the past 5 years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

		Koncern Group			
	DKK'000	Gæld i alt 31/12 2020 Total debt at 31/12 2020	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		46.312	3.614	42.698	28.271
Leasingforpligtelser Lease liabilities		4.119	696	3.423	0
		50.431	4.310	46.121	28.271
		Modervirksomhed Parent company			
	DKK'000	Gæld i alt 31/12 2020 Total debt at 31/12 2020	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		3.986	502	3.484	1.505
		3.986	502	3.484	1.505

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 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:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
DKK'000	2020	2019	2020	2019
Leje- og leasingforpligtelser	1.389	2.363	0	0
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 2020. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet Jemo-Pharm A/S frem til 31. december 2021 med henblik på, at selskabet kan betale deres forpligtelser i takt med forfald.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for datterselskabet Køge Invest A/S frem til 31. december 2021 med henblik på, at selskabet kan betale sine forpligtelser i takt med forfald. Tilgodehavendet hos datterselskabet udgør samlet 2.134 t.kr.

The Company is jointly taxed with the Danish subsidiaries. As the administration company, the Company has joint and several unlimited liability, together with the subsidiaries, for Danish income taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the group of jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability in respect of income taxes and withholding taxes payable on dividend, interest and royalties amounted to DKK 0 thousand at 31 December 2020. Any subsequent corrections of income subject to joint taxation or withholding taxes, etc. could entail an increase in the entities' tax liability.

A letter of support has been provided for the subsidiary Jemo-Pharm A/S until 31 December 2021 enabling the company to settle its obligations as they fall due.

A letter of subordination has been provided for the subsidiary Køge Invest A/S until 31 December 2021 enabling the company to settle its obligations as they fall due. The receivable from the subsidiary totals DKK 2,134 thousand.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 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 68.123 t.kr. Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og banker, 78.064 t.kr., er afgivet pant i grunde og bygninger for 78.731 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 og investeringsejendomme, hhv. 37.838 og 62.241 t.kr., varedebitorer, 45.383 t.kr. og løsøre i driftsmidler 26.631 t.kr.

Værdipapirdepot, 36 t.kr. er pantsat for mellemværende med bank.

Modervirksomhed

Parent company

Til sikkerhed for moderselskabets gæld til realkreditinstitutter, 3.986 t.kr., er stillet sikkerhed i moderselskabets investeringsejendomme for en samlet værdi af 6.973 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvori der er stillet sikkerhed udgør 14.382 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldningerkaution for bankengagementet i tilknyttede virksomheder for i alt 41.800 t.kr.

Assets worth DKK 68,123 thousand in total have been pledged or otherwise provided as collateral for the Group's debt to mortgage credit institutions and banks. The collateral and the carrying amount can be specified as follows:

Land and buildings, DKK 78,731 thousand, trade receivables, DKK 3,000 thousand and plant and machinery, DKK 4,200 thousand, have been provided as collateral for debt to mortgage credit institutions and banks, totalling DKK 78,064 thousand.

The carrying amount of the assets which have been provided as collateral comprises land and buildings and investment properties, DKK 37,838 and 62,241 thousand, respectively, trade receivables, DKK 45,383 thousand and plant and machinery, DKK 26,631 thousand.

Other securities, DKK 36 thousand, have been provided as collateral for bank balances.

Investment properties at a total value of DKK 6,973 thousand have been provided as collateral for the Parent Company's debt to mortgage credit institutions, DKK 3,986 thousand. The total carrying amount of investment properties which have been provided as collateral is DKK 14,382 thousand.

The Parent Company has issued surety for the bank commitment in group entities at a total of DKK 41,800 thousand.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Nærtstående parter

Related parties

The Whole Company A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

The Whole Company A/S' related parties comprise the following:

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

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2020	2019
Koncern Group		
Køb af advokat- og konsulentytelser fra bestyrelsesmedlem Svend-Aage Dreist Hansen		
Purchase of legal and consultancy services from the board member Svend-Aage Dreist Hansen	143	60
Modervirksomhed Parent Company		
Køb af advokat- og konsulentytelser fra bestyrelsesmedlem Svend-Aage Dreist Hansen		
Purchase of legal and consultancy services from the board member Svend-Aage Dreist Hansen	62	72

Moderselskabet har tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder, som er præsenteret i balancen. Den relaterede rente er præsenteret i note 3 og 4.

The Parent Company has receivables from and payables to group entities, which are presented in the balance sheet. The related interest is presented in notes 3 and 4.

Oplysninger om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 2, "Staff costs".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

		Modervirksomhed Parent company	
DKK'000		2020	2019
15 Resultatdisponering			
Appropriation of profit			
Forslag til resultatdisponering			
Recommended appropriation of profit			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		1.000	0
Proposed dividend recognised under equity			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi		13.778	76
Net revaluation reserve according to the equity method			
Overført resultat		-7.829	2.836
Retained earnings/accumulated loss			
		6.949	2.912
		Koncern Group	
DKK'000		2020	2019
16 Reguleringer			
Adjustments			
Af- og nedskrivninger		9.882	9.184
Amortisation/depreciation and impairment losses			
Finansielle indtægter		-481	0
Financial income			
Finansielle omkostninger		5.512	4.643
Financial expenses			
Skat af årets resultat		2.134	1.777
Tax for the year			
Øvrige reguleringer		-5.871	-3.071
Other adjustments			
		11.176	12.533
17 Ændring i driftskapital			
Changes in working capital			
Ændring i varebeholdninger		1.187	-3.661
Change in inventories			
Ændring i tilgodehavender		-2.057	3.043
Change in receivables			
Ændring i leverandørgæld m.v.		3.616	2.673
Change in trade and other payables			
Andre ændringer i driftskapital		0	124
Other changes in working capital			
		2.746	2.179

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Henrik Winther Olsen

Direktion

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-415822246121

IP: 93.176.xxx.xxx

2021-06-30 09:42:13Z

NEM ID 

Henrik Winther Olsen

Bestyrelse

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-415822246121

IP: 93.176.xxx.xxx

2021-06-30 09:42:13Z

NEM ID 

Kaj Winther-Olsen

Bestyrelse

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-036791457411

IP: 5.186.xxx.xxx

2021-06-30 11:18:36Z

NEM ID 

Svend Aage Dreist Hansen

Dirigent

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-313826526914

IP: 185.157.xxx.xxx

2021-06-30 13:55:02Z

NEM ID 

Svend Aage Dreist Hansen

Bestyrelse

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-313826526914

IP: 185.157.xxx.xxx

2021-06-30 13:55:02Z

NEM ID 

Mogens Andreasen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:47025179

IP: 83.90.xxx.xxx

2021-06-30 15:29:44Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: IS3QZ-36JUY-VCCL3-FC56F-JJWYT-Z1FEB

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>