

---

# ***Færchfonden***

Lille Østergade 8 A, DK-7500 Holstebro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 78 66 00 15

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den 23/4  
2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 23/4 2021*

Annemette Færch  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Generelle oplysninger om fonden <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	16
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	23
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	25

## **Ledelsespåtegning**

### ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Færchfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Holstebro, den 23. april 2021  
*Holstebro, 23 April 2021*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Færchfonden 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 Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Foundation and the Group and of the results of the Foundation and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

### **Direktion**

***Executive Board***

Claus Omann Jensen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Annemette Færch  
formand  
*Chairman*

Rasmus Færch  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Carsten With Thygesen

Lone Færch

Michelle Victoria Nevett

Per Egebæk Have

Line Lundvig Færch

Maya Lauridsen Færch

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til bestyrelsen i Færchfonden og fondsmyndigheden

To the Board of Directors and the Foundation Authority

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Foundation and the Group at 31 December 2020 and of the results of the Foundation's and the Group's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Færchfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Færchfonden for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Foundation and the Group, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and Consolidated Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Foundation's and the Group'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 Foundation or the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

gelsler kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Foundation's and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Foundation's and the Group'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 Foundation and the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

Aarhus, den 23. april 2021

*Aarhus, 23 April 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne24826

# Generelle oplysninger om fonden

## *Company Information*

### **Fonden** *The Company*

Færchfonden  
Lille Østergade 8 A  
DK-7500 Holstebro

Telefon: + 45 96 10 60 30

*Telephone:*

E-mail: faerchfonden@faerchfonden.dk

*E-mail:*

Hjemmeside: www.færchfonden.dk

*Website:*

CVR-nr.: 78 66 00 15

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Holstebro

*Municipality of reg. office: Holstebro*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Annemette Færch, formand (*Chairman*)  
Rasmus Færch, næstformand (*Deputy Chairman*)  
Carsten With Thygesen  
Lone Færch  
Michelle Victoria Nevett  
Per Egebæk Have  
Line Lundvig Færch  
Maya Lauridsen Færch

### **Direktion** *Executive Board*

Claus Omann Jensen

### **Revision** *Auditors*

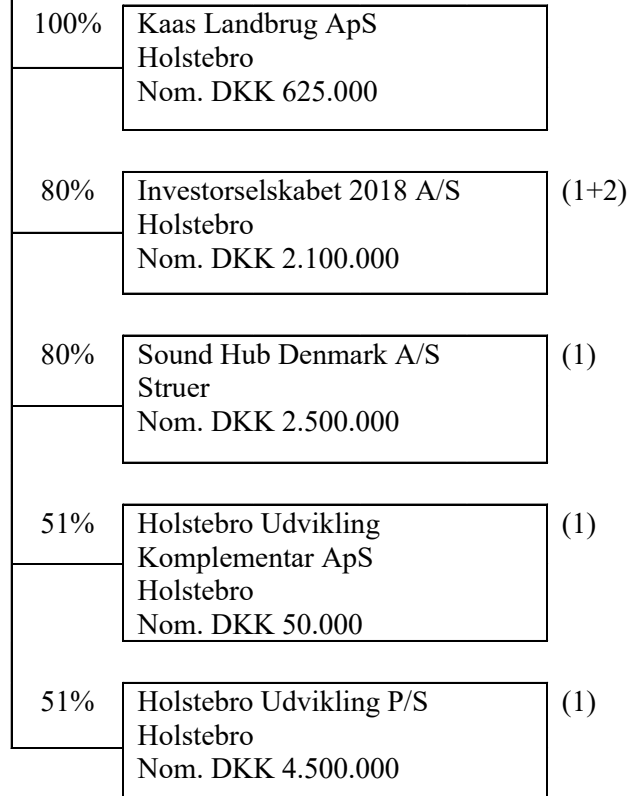
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

## Koncernoversigt Group Chart

**Moder**  
*Parent*

Færchfonden Holstebro Nom. DKK 748.400
--

**Dattervirksomheder**  
*Subsidiaries*



( 1 ) Med henvisning til årsregnskabsloven § 13, stk. 1, pkt. 3 konsolideres dattervirksomhederne ikke i koncernregnskabet, da selskaberne regnskabsmæssigt anses for ubetydelige. Kapitalandelene i selskaberne indregnes i koncernregnskabet under posten ”Andre værdipapirer og kapitalandele”.

( 1 ) With reference to section 13(1)(iii) of the Danish Financial Statements Act, the subsidiaries are not consolidated into the Consolidated Financial Statements as the companies are considered immaterial for accounting purposes. The investment in the companies are recognised in the Consolidated Financial Statements under the item “Other investments”.

( 2 ) Den nominelle ejerandel er 76,2%. Datterselskabets beholdning af egne aktier medfører en reel ejerandel på 80%.

( 2 ) The nominally ownership is 76.2%. The subsidiary's holding of own shares leads to an ownership interest of 80%.

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	23.550	22.179	21.855	22.305	20.125
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	26.462	15.772	-15.883	-6.674	-7.629
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	135.826	45.455	-121.707	212.556	34.123
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	133.684	42.541	-124.366	160.981	26.025
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	2.031.190	1.879.249	1.721.612	1.925.669	1.752.674
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.768.838	1.647.563	1.496.003	1.632.032	1.486.635
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-10.289	-15.820	-30.921	-6.213	-15.848
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-54.040	-17.879	-16.250	79.236	-4.936
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.193	-3.736	-6.996	-10.141	-13.854
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.921	-16.963	-40.653	-26.804	-12.190
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	8	9	8	8	7
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Soliditetsgrad	87,1%	87,7%	86,9%	84,8%	84,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	7,8%	2,7%	-8,0%	10,3%	1,8%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for regnskabsårene 2016 - 2018. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for 2016 - 2018 have not been restated. See the description under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Færchfonden for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal for regnskabsåret 2019. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

### Fondens formål

Fondens hovedaktivitet består i investering i ejendomme, innovationsmiljøer og andre aktiver.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 136.642, hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til den aflagte 2019 årsrapport. Koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 1.771.796

Den væsentligste årsag til den positive resultatudvikling er en stigning i finansielle poster fra netto TDKK 45.455 til 138.784. Det største bidrag til denne ændring er Færchfondens investering i Bang & Olufsen, der i 2019 udviklede sig negativt, mens Fonden i 2020 har øget sin aktieinvestering i Bang & Olufsen yderligere og har indregnet en betydelig positiv resultateffekt i 2020. Fondens øvrige investeringer hos eksterne forvaltere har udviklet sig i overensstemmelse med de finansielle markeder generelt, mens ikke-børsnoterede investeringer opgjort til dagsværdi ligeledes har bidraget med en større positiv resultateffekt end i 2019.

Færchfonden har i regnskabsåret valgt at ændre regnskabspraksis vedrørende investeringsejendomme, således, at disse nu værdiansættes til dagsværdi.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Færchfonden for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for the financial year 2019 have been restated. See the description under accounting policies.

### Main activity

The main activity of the Foundation is investment in properties, innovative environments and other assets.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2020 shows a profit of DKK 136,642k, which is considered to be a great improvement compared to the annual report for 2019. The balance sheet of the Group shows an equity of DKK 1,771,796k at 31 December 2020.

The main reason for the positive trend on the net profit is an increase in financial items from net DKK 45,455k to 138,784k. The greatest contribution to this change is Færchfonden's investment in Bang & Olufsen, which effected negatively in 2019, while the Foundation in 2020 has increased its investment in Bang & Olufsen further and recognized a significant positive effect on the profit in 2020. The Foundation's other investments with external managers have developed in line with the financial markets in general, while unlisted investments measured at fair value have also contributed to a greater positive effect on the profit compared to 2019.

During the financial year, Færchfonden has chosen to change its accounting policies regarding measurement of investment properties to fair value. It has

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Det har været fondens ønske at tilpasse sig de generelle tendenser inden for regnskabsaflæggelse i Danmark, og herved indregne den løbende effekt af stigninger eller fald i ejendommenes værdi i resultatopgørelsen. Årets værdiregulering har udgjort TDKK 31.763, og indvirkningen på egenkapitalen pr. 31. december 2020 TDKK 161.626. Forholdet er beskrevet yderligere i årsrapportens noter og regnskabspraksis, der er tilpasset til den nye regnskabspraksis.

Med baggrund i ovenstående er årets resultat tilfredsstillende.

### Uddelinger

Der er i årets løb uddelt TDKK 12.409 (2019: TDKK 9.624), der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

Videnskabelige-, kulturelle-, sociale-, og fritidsformål  
*Scientific, cultural, social and leisure purpose*

Anden almenvælgørende og almennyttige formål  
*Other charitable and non-profit purposes*

Familie  
*Family*

**Uddelinger i alt**  
***Total distribution***

been the intention to adapt to the general trends within financial reporting in Denmark, and thereby recognize the current effect of increases or decreases in the value of the properties in the income statement. The value adjustment for the year amounts DKK 31,763k, and the impact on the equity at 31 December 2020 amounts DKK 161,626s. The circumstance is described further in the annual reports notes and accounting policies, which is changed to the new accounting policies.

On this basis, the profit for the year is considered satisfactory.

### Distributions

A total of DKK 12,409k (2019: DKK 9,624k) has been distributed during the year, allocated on main categories as follows in accordance with the purpose of the Foundation:

	2020	2019
	DKK'000	DKK'000
Videnskabelige-, kulturelle-, sociale-, og fritidsformål <i>Scientific, cultural, social and leisure purpose</i>	9.124	7.555
Anden almenvælgørende og almennyttige formål <i>Other charitable and non-profit purposes</i>	3.285	2.069
Familie <i>Family</i>	0	0
<b>Uddelinger i alt</b> <b><i>Total distribution</i></b>	<b>12.409</b>	<b>9.624</b>

Færchfonden oplever stadig, at mange eksterne samarbejdspartnere i lokalområdet er negativt påvirket af Covid-19 krisen. Fonden arbejder aktivt med alle samarbejdspartnere for at minimere eventuelle tab, således støtteberettigede projekter gennemføres til gavn for hele Nordvestjylland.

Færchfonden still experiences that many external partners in the local area are negatively affected by the Covid-19 crisis. The Foundation works actively with all partners to minimize any losses, so eligible projects are implemented for the benefit of the whole of North West Jutland.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Formålsrelaterede investeringer

I tillæg til ovenstående donationer foretager Færchfonden formålsrelaterede investeringer, som er kapitalbringelser i selskaber, hvis aktiviteter er med til at understøtte fondens strategiske målsætninger.

Markedsværdien af fondens samlede formålsrelaterede investeringer udgør TDKK 28.338.

### Redegørelse for god fondsledning

Fonden følger alle bestemmelser for god fondsledning. Skemaet med oplysninger om bestyrelsens medlemmer (anbefaling nr. 2.3.4) og bestyrelsens uafhængighed (anbefaling nr. 2.4.1) er givet i noterne.

Skema for "Lovpligtig redegørelse om god fondsledning jf. årsregnskabslovens §77 a" kan findes på fondens hjemmeside: [www.færchfonden.dk/Om-Fonden/Godfondsledning.aspx](http://www.færchfonden.dk/Om-Fonden/Godfondsledning.aspx)

### Redegørelse for uddelingspolitik

For nærværende fokuserer fonden på at støtte Færchfamiliens erhvervs- og uddannelsesaktiviteter samt udviklingen af kultur, uddannelse, iværksætterier og erhvervsliv i Nordvestjylland. Målsætningen for Færchfondens aktiviteter i Nordvestjylland er at understøtte foretagsomhed, vækst og lokal tiltrækningskraft i en dynamisk og sammenhængende region.

### Purpose-related investments

In addition to the above donations, Færchfonden makes purpose-related investments, which are capital investments in companies whose activities support the strategic objectives of the Foundation.

The market value of the Foundation's total purpose-related investments amounts to DKK 28,338k.

### Description of good Foundation management

The Foundation complies with all provisions for good foundation management. The table showing information about the board members (recommendation No 2.3.4) and the independence of the board members (recommendation No 2.4.1) is provided in the notes.

Table for "Statutory statement of good foundation management according to section 77 (a) of the Danish Financial Statements Act" can be found on the Foundation's homepage: [www.færchfonden.dk/Om-Fonden/Godfondsledning.aspx](http://www.færchfonden.dk/Om-Fonden/Godfondsledning.aspx)

### Description of distribution policy

Presently, the Foundation is focusing on supporting the Færch family's business and educational activities as well as the development of culture, education, entrepreneurship and business in North West Jutland. The objective of Færchfonden's activities in North West Jutland is to support initiatives, growth and local attractive power in a dynamic and coherent region.



# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

De finansielle markeder udviser stor volatilitet dog med en tendens til et stigende marked. Fonden forventer fortsat positivt afkast i de ikke noterede aktiver, men på et lavere niveau end 2020. Samlet forventer Fonden derfor i 2021 et positivt resultat, men på et lavere niveau end 2020.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Targets and expectations for the year ahead**

The financial markets show massive volatility with a tendency towards an increasing market. The Foundation continues to expect a positive return on the unlisted assets, but at a lower level than 2020. Overall, the Foundation therefore expects a positive result in 2021, but at a lower level than 2020.

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>23.550</b>	<b>22.179</b>	<b>22.425</b>	<b>21.618</b>
<i>Revenue</i>					
Værdireguleringer af investeringsaktiver		31.763	22.804	31.763	22.804
<i>Value adjustments of assets held for investment</i>					
Andre driftsindtægter		180	78	180	103
<i>Other operating income</i>					
Vareforbrug		-39	18	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre eksterne omkostninger		-17.268	-17.099	-16.822	-16.704
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>38.186</b>	<b>27.980</b>	<b>37.546</b>	<b>27.821</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-10.480	-11.021	-10.171	-10.716
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-1.064	-1.109	-1.046	-1.046
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		0	-295	0	-295
<i>Other operating expenses</i>					
Indtægter og udgifter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-4.058	-11
<i>Income and losses from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter og udgifter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.433	-7.303	1.433	-7.303
<i>Income and losses from investments in associates</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.075</b>	<b>8.252</b>	<b>23.704</b>	<b>8.450</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Finansielle indtægter		152.213	129.975	152.213	129.975
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-16.387	-84.520	-12.271	-84.844
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>163.901</b>	<b>53.707</b>	<b>163.646</b>	<b>53.581</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-30.217	-11.166	-29.962	-11.040
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>133.684</b>	<b>42.541</b>	<b>133.684</b>	<b>42.541</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Årets uddelinger, netto  
*Distributions paid out in the year*

Regulering af uddelingsrammen  
*Adjustment of distribution framework*

Overført resultat  
*Retained earnings*

	Moder <i>Parent Company</i>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
	12.409	9.624
	-12.409	-9.624
	133.684	42.541
	<b>133.684</b>	<b>42.541</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	56.890	57.714	55.698	56.522
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>	7	475.900	440.000	475.900	440.000
Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>	6	333	517	308	474
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	6	0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>		<b>533.123</b>	<b>498.231</b>	<b>531.906</b>	<b>496.996</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	45.043	48.585
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	13.156	9.235	13.156	9.235
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	326.329	96.103	312.129	77.457
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	9.370	9.221	9.370	9.221
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>348.855</b>	<b>114.559</b>	<b>379.698</b>	<b>144.498</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>881.978</b>	<b>612.790</b>	<b>911.604</b>	<b>641.494</b>
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>928</b>	<b>888</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		217	187	217	154
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.553	3.219	1.391	3.070
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.573	0	2.573
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>1.770</b>	<b>5.979</b>	<b>1.608</b>	<b>5.797</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1.143.426	1.252.262	1.143.426	1.252.262
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<b>1.143.426</b>	<b>1.252.262</b>	<b>1.143.426</b>	<b>1.252.262</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>3.088</b>	<b>7.330</b>	<b>2.960</b>	<b>7.086</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>1.149.212</b>	<b>1.266.459</b>	<b>1.147.994</b>	<b>1.265.145</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>2.031.190</b>	<b>1.879.249</b>	<b>2.059.598</b>	<b>1.906.639</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grundkapital <i>Capital base</i>		748	748	748	748
Uddelingsrammen <i>Distribution reserves</i>		30.000	30.000	30.000	30.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.738.090	1.616.815	1.738.090	1.616.815
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>1.768.838</b>	<b>1.647.563</b>	<b>1.768.838</b>	<b>1.647.563</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	38.604	13.209	38.614	13.220
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>38.604</b>	<b>13.209</b>	<b>38.614</b>	<b>13.220</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		177.273	176.106	177.273	176.106
Deposita og forudbetalt leje <i>Deposits and prepaid rent</i>		9.618	8.987	9.618	8.987
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>186.891</b>	<b>185.093</b>	<b>186.891</b>	<b>185.093</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		489	0	489	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		540	615	522	605
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	28.719	27.571
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		254	133	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.571	5.465	4.522	5.416
Skyldige uddelinger <i>Distribution payables</i>	13	31.003	27.171	31.003	27.171
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>36.857</b>	<b>33.384</b>	<b>65.255</b>	<b>60.763</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>223.748</b>	<b>218.477</b>	<b>252.146</b>	<b>245.856</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>2.031.190</b>	<b>1.879.249</b>	<b>2.059.598</b>	<b>1.906.639</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Grundkapital <i>Capital base</i>	Uddelings- rammen <i>Distribution reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	748	30.000	1.482.301	1.513.049
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	134.514	134.514
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	748	30.000	1.616.815	1.647.563
Årets uddelinger, netto <i>Distributions paid out in the year</i>	0	-12.409	0	-12.409
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	12.409	121.275	133.684
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>748</b>	<b>30.000</b>	<b>1.738.090</b>	<b>1.768.838</b>

### Moder Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	748	30.000	1.482.301	1.513.049
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	0	134.514	134.514
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	748	30.000	1.616.815	1.647.563
Årets uddelinger, netto <i>Distributions paid out in the year</i>	0	-12.409	0	-12.409
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	12.409	121.275	133.684
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>748</b>	<b>30.000</b>	<b>1.738.090</b>	<b>1.768.838</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		133.684	42.541
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	-137.741	-48.386
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	1.257	-1.691
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-2.800</b>	<b>-7.536</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		259	179
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.620	-5.715
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-8.161</b>	<b>-13.072</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.128	-2.748
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-10.289</b>	<b>-15.820</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.193	-3.736
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-55.022	-38.108
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	495
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		3.651	13.543
Likvidationsprovenu <i>Profit from liquidated investments</i>		0	6.692
Modtaget udbytte fra kapitalandele <i>Dividends received from investments</i>		1.524	3.235
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-54.040</b>	<b>-17.879</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Increase of mortgage loans</i>		1.167	1.864
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Increase/repayment of loans from credit institutions</i>		489	-6.191
Udbetalte uddelinger <i>Distributions paid</i>		-8.577	-12.636
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-6.921</b>	<b>-16.963</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		TDKK	TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-71.250</b>	<b>-50.662</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		1.223.568	1.180.458
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-5.804	129.796
<i>Exchange adjustment of current asset investments</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>1.146.514</b>	<b>1.259.592</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		3.088	7.330
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Værdipapirer		1.143.426	1.252.262
<i>Current asset investments</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>1.146.514</b>	<b>1.259.592</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

*Information about Board members*

	<b>Annemette Færch</b>	<b>Rasmus Færch</b>	<b>Carsten With Thygesen</b>	<b>Lone Færch</b>
<b>Position</b>	Chairman of the Board of Directors of the Foundation	Deputy Chairman of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation
<b>Age</b>	62	59	56	66
<b>Gender</b>	Female	Male	Male	Female
<b>Appointed to the Board of Directors</b>	26 October 1984	26 October 1984	24 April 2020	26 October 1984
<b>Re-appointed</b>	Appointed due to the articles of Færchfonden. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which she turns 70 years of age	Appointed due to the articles of Færchfonden. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which he turns 70 years of age	No. Appointed for a four-year period	Appointed due to the articles of Færchfonden. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which she turns 70 years of age
<b>End of appointment period</b>	n/a, see above.	n/a, see above	2024	n/a, see above.
<b>Special competences of the member</b>	Close member of the family of the founders.	Close member of the family of the founders.	Special competencies within Investments and Philanthropy.	Close member of the family of the founders.
<b>Appointed by authorities</b>	No	No	No	No
<b>Is the member considered independent?</b>	No, due to the close family bonds to the founders	No, due to the close family bonds to the founders	Yes	No, due to the close family bonds to the founders
<b>Remuneration as member of the Board of Directors (thousand DKK)</b>	483 (2019: 315)	311 (2019: 252)	222 (2019: 0)	183 (2019: 126)

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

Information about Board members

	<b>Annemette Færch</b>	<b>Rasmus Færch</b>	<b>Carsten With Thygesen</b>	<b>Lone Færch</b>
<b>Other material directorships</b>	<p>CEO: Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 11, Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 12, Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 13, Færch &amp; Døtre ApS, AMVI Holding ApS and AMVI II ApS</p> <p>Chairman: Holstebro Udvikling P/S, Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS, Ved Fjorden 2 ApS, Ved Fjorden Træning ApS, Xoco Gourmet Cocoa, Executive Capital Administration A/S and Ensemble MidtVest</p> <p>Vice Chairman: Fonden Ungdomsbureauet</p> <p>Member of the Board: Danhydra A/S, Danhydra Holding A/S, Greengo Energy Group A/S, Zetland ApS, PlayCo ApS, Guldborg ApS, Bos A/S and Kampmanns Gaard A/S</p>	<p>CEO: CL Færch Invest ApS, SLAF ApS, Malau Invest ApS, Færch af 25. Juni 2010 ApS, Breinholt af 1903 ApS, Ejendomsselskabet Hanstholmvej, Thisted ApS, R. Færch Invest ApS and Færch af 2010 ApS</p> <p>CEO and member of the board: Ramasøch ApS and Færch Invest 2019 ApS</p> <p>Chairman: Investorselskabet 2018 A/S, Danhydra A/S, Danhydra Holding A/S, Team Invest ApS, IsoFirm ApS and Ejendomsselskabet Nordlandet ApS</p> <p>Member of the Board: Kaas Landbrug ApS, Holstebro Udvikling P/S, Holstebro Udvikling Komplementar ApS, Sound Hub Denmark A/S, Ved Fjorden 2 A/S, Ved Fjorden Træning ApS, Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS, Nupark Innovation A/S, Den Erhvervsdrivende Fond Nupark, Den Erhvervsdrivende Fond Businesspark Struer, Tectona Holding ApS, and Slovakian Field Invest A/S</p>	<p>CEO: Cresco Capital A/S and Cresco Capital Services A/S</p> <p>Chairman: Aktieselskabet Rold Skov Savværk, A/S Lindenberg Gods, A/S Lindenberg Skovselskab, Investeringsforeningen Formuepleje, Kapitalforeningen FP, Kapitalforeningen Formuepleje Epikur, Kapitalforeningen Formuepleje Fokus, Kapitalforeningen Formuepleje Merkur, Kapitalforeningen Formuepleje Pareto, Kapitalforeningen Formuepleje Safe, Kapitalforeningen Formuepleje Penta, Formuepleje Ejendomme 1 P/S, Formuepleje Ejendomme 2 P/S, Formuepleje Ejendomme 3 A/S, Formuepleje Ejendomme 4 A/S, Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S, LFI Silva Investments A/S, Mobilhouse A/S, Mobilhouse Holding A/S, Skovrådet, Silva Baltica 1 ApS and Arkitektskolen Aarhus</p> <p>Member of the board: Karen og Karl Buttenschøns Familiefond and Formuepleje A/S</p>	<p>Chairman: Færch &amp; Co. Holding ApS</p> <p>Vice Chairman: Kaas Landbrug ApS</p> <p>Member of the Board: Færch &amp; Co. Kapital ApS Loevshall A/S, Toppac A/S, and Modos ApS</p>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

Information about Board members

	<b>Michelle Victoria Nevett</b>	<b>Per Egebæk Have</b>	<b>Line Lundvig Færch</b>	<b>Maya Lauridsen Færch</b>
<b>Position</b>	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation
<b>Age</b>	37	63	45	33
<b>Gender</b>	Female	Male	Female	Female
<b>Appointed to the Board of Directors</b>	6 May 2010	15 April 2016	4 September 2017	12 June 2020
<b>Re-appointed</b>	Re-appointed in 2018. Appointed by and among the descendants of the family branches Tineke and Stener Færch, Grete and John Limb and Annelise Færch	Re-appointed in 2020 for a four-year period	No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period.	No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period.
<b>End of appointment period</b>	2022	2024	2021	2024
<b>Special competences of the member</b>	Member of the family of the founders.	Global leadership, Financial mgmt. and Family ownership/Foundations	Member of the family of the founders.	Member of the family of the founders.
<b>Appointed by authorities</b>	No	No	No	No
<b>Is the member considered independent?</b>	Yes	Yes	No, due to the close family bonds to the founders	No, due to the close family bonds to the founders
<b>Remuneration as member of the Board of Directors (thousand DKK)</b>	183 (2019: 126)	183 (2019: 126)	183 (2019: 126)	99 (2019: 0)
<b>Other material directorships</b>	Member of the Board: Limb Holding ApS	CEO: Danfoss Foundation  Chairman: Linak Fonden, Sønderborg Lufthavn/Forberedelsesselskabet af 1. januar 2020 A/S Borgen Shopping P/S  Vice Chairmann: Schackenborg Fonden  Member of the Board: Linak Holding A/S, Linak A/S, Alsik Estate P/S, Alsik A/S, Realdania, Fonden Universe Science Park, Kata Fonden, Syddansk Universitet Nordals Ferieresort P/S	CEO and member of the board: AMES I/S and Lilufa ApS	CEO: Thumberlina ApS  Member of the board: Ramasøch ApS, Færch Invest 2019 ApS and Family Business Network International

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	9.809	10.210	9.500	9.905
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	189	143	189	143
<i>Pensions</i>				
Andre personaleomkostninger	482	668	482	668
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>10.480</b>	<b>11.021</b>	<b>10.171</b>	<b>10.716</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Claus Omman Jensen, direktør <i>CEO</i>	2.967	1.587	2.967	1.587
Martin Nygaard Christoffersen, tidl. direktør <i>Former CEO</i>	0	461	0	461
Ole Fruekilde Madsen Bridal, tidl. direktør <i>Former CEO</i>	0	2.639	0	2.639
Annemette Færch, bestyrelsesformand <i>Chairman</i>	483	315	483	315
Rasmus Færch, næstformand <i>Deputy Chairman</i>	311	252	311	252
Carsten With Thygesen <i>Board member</i>	222	0	222	0
Lone Færch, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	183	126	183	126
Michelle Victoria Nevett, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	183	126	183	126
Per Egebæk Have, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	183	126	183	126
Line Lundvig Færch, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	183	126	183	126
Maya Lauridsen Færch <i>Board member</i>	99	0	99	0
Randi Toftlund Pedersen, tidl. bestyrelsesmedlem <i>Former Board member</i>	111	347	111	347
Søren Lauridsen Færch, tidl. bestyrelsesmedlem <i>Former Board member</i>	62	126	62	126
	<b>4.987</b>	<b>6.231</b>	<b>4.987</b>	<b>6.231</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.064	1.109	1.046	1.046
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>1.064</b>	<b>1.109</b>	<b>1.046</b>	<b>1.046</b>
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Bygninger	880	880	880	880
<i>Buildings</i>				
Maskiner og inventar	184	229	166	166
<i>Machinery and equipment</i>				
	<b>1.064</b>	<b>1.109</b>	<b>1.046</b>	<b>1.046</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	848	818
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	16.387	84.520	11.423	84.026
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>16.387</b>	<b>84.520</b>	<b>12.271</b>	<b>84.844</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.250	1.244	1.996	1.111
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	25.395	9.922	25.394	9.929
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedr. tidligere år	2.572	0	2.572	0
<i>Adj. of tax concerning previous years</i>				
	<b>30.217</b>	<b>11.166</b>	<b>29.962</b>	<b>11.040</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

##### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	375.141	2.482	710
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-311.422	0	-710
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	56	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>63.775</u>	<u>2.482</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	25.871	1.965	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-19.866	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	880	184	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>6.885</u>	<u>2.149</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>56.890</u></b>	<b><u>333</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

##### Moder

*Parent Company*

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	373.949	2.165	710
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-311.422	0	-710
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	56	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>62.583</u>	<u>2.165</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	25.871	1.691	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-19.866	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	880	166	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>6.885</u>	<u>1.857</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>55.698</u></b>	<b><u>308</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Aktiver der måles til dagsværdi

##### Assets measured at fair value

	<b>Koncern</b>	<b>Moder</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent Company</b>
	Investerings- ejendomme	Investerings- ejendomme
	<i>Investment proper- ties</i>	<i>Investment proper- ties</i>
	TDKK	TDKK
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	312.132	312.132
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.137	4.137
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	316.269	316.269
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	127.868	127.868
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>	31.763	31.763
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	159.631	159.631
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>475.900</b>	<b>475.900</b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

##### Assumptions underlying the determination of fair value of investment properties

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en DCF-model, og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 31. december 2020 vurderet af et uafhængigt valuarfirma. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne, og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

*Investment properties are measured at fair value. The determination of fair value is based on a DCF model, and Management uses accounting estimates when determining the fair value. The use of accounting estimates implies that the statement of fair value is subject to some uncertainty. The fair value is stated based on assumptions that Management considers probable and realistic. The fair value of investment properties has been assessed by an independent assessor firm at 31 December 2020. Management reassesses assumptions on a current basis, and any changes to the assumptions are reflected in the fair value. The key assumptions applied when determining the fair value are stated below:*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

*Assets measured at fair value*

	Koncern	
	Group	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør <i>The fair value of investment properties amounts to</i>	475.900	440.000
Budgetperiode <i>Budget period</i>	2021-2041	2020-2040
Gennemsnitlige pengestrømme i budgetperioden <i>Average cashflow in budget period</i>	18.512	18.239
Afkastkrav - boligejendomme <i>Rate of return - residential properties</i>	3,5% - 4,0%	3,5% - 4,5%
Afkastkrav - erhvervsejendomme <i>Rate of return - commercial properties</i>	7%	7%

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

*Sensitivity in determination of fair value of investment properties*

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2020 er der anvendt en individuelt fastsat diskonteringsats i intervallet 3,5% - 7,0%. Den vægtede gennemsnitlige diskonteringsats er 3,9%.

*An individually determined discount rate in the range of 3.5%-7.0% has been applied in the market value assessment at 31 December 2020. The weighted average discount rate is 3.9%.*

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings-  
ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

*Changes in estimated required rate of return for investment properties will affect the value of investment properties  
recognised in the balance sheet as well as value adjustments carried in the income statement.*

Ændringer i gennemsnitlig diskonteringsats <i>Changes in average discount rate</i>	-0,5 % -0.5 %	Basis Base	0,5 % 0.5 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Dagsværdi <i>Fair value</i>	546.697	475.900	421.385
Ændring i dagsværdi <i>Change in fair value</i>	70.797	0	-54.515

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Moder</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	55.855	53.877
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	2.040	2.040
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-62
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	57.895	55.855
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-7.270	-7.259
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	-4.058	-11
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.524	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 31. december	-12.852	-7.270
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>45.043</b>	<b>48.585</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Kaas Landbrug ApS	Holstebro, Denmark	625	100%
Investorselskabet 2018 A/S	Holstebro, Denmark	2.100	80%
Sound Hub Denmark A/S	Struer, Denmark	2.500	80%
Holstebro Udvikling Komplementar ApS	Holstebro, Denmark	50	51%
Holstebro Udvikling P/S	Holstebro, Denmark	4.500	51%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	11.504	32.149	11.504	32.149
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	2.488	0	2.488	0
<i>Additions for the year</i>				
Afgange i årets løb	0	-20.645	0	-20.645
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 31. december	13.992	11.504	13.992	11.504
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-2.269	-5.684	-2.269	-5.684
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Afgang/overførsler i årets løb	0	13.953	0	13.953
<i>Disposals/transfers for the year</i>				
Årets resultat	-270	-5.536	-270	-5.536
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Modtagne udbytter	0	-3.235	0	-3.235
<i>Dividends received</i>				
Årets værdireguleringer	1.703	-1.767	1.703	-1.767
<i>Value adjustments for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	-836	-2.269	-836	-2.269
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.156</b>	<b>9.235</b>	<b>13.156</b>	<b>9.235</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Nupark Accelerace Invest Management ApS	Holstebro, Denmark	80	29%
Nupark Accelerace Invest K/S	Holstebro, Denmark	54.400	29%
Accelerace Management A/S	København, Denmark	7.689	37%
Accelerace Invest II K/S	København, Denmark	2.000	43%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>		Moder <i>Parent Company</i>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	124.902	9.221	97.297	9.221
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	52.385	149	50.345	149
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.651	0	-3.651	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	36.024	0	36.024	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	209.660	9.370	180.015	9.370
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-28.799	0	-19.840	0
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	145.468	0	151.954	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	116.669	0	132.114	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>326.329</b>	<b>9.370</b>	<b>312.129</b>	<b>9.370</b>

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdien pr. 31. december 2020. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Herudover omfattes også kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked. Dagsværdien af disse kapitalandele underbygges af en ekstern vurdering. Hvor der ikke foreligger en ekstern vurdering, indregnes kapitalandelene til kostpris, hvilket ledelsen vurderer er det bedste udtryk for dagsværdien pr. 31. december 2020.

*Fixed asset investments, which consist of listed shares, are measured at their fair value at 31 December 2020. The fair value is determined on the basis of the latest quoted market price. In addition, investments which are not traded on an active market are also included. These investments are measured at fair value, which is supported by an external assessment. Where there is no external valuation, the investments are recognized at cost, which the management assesses is the best expression of the fair value per 31 December 2020.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	13.209	3.287	13.220	3.291
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	25.395	9.922	25.394	9.929
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>38.604</b>	<b>13.209</b>	<b>38.614</b>	<b>13.220</b>
<i>Provision for deferred tax</i>				

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

### Gæld til realkreditinstitutter

#### Mortgage loans

Efter 5 år	177.273	176.106	177.273	176.106
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	177.273	176.106	177.273	176.106
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>177.273</b>	<b>176.106</b>	<b>177.273</b>	<b>176.106</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Deposita og forudbetalt leje</b>				
<i>Deposits and prepaid rent</i>				
Efter 5 år	9.618	8.987	9.618	8.987
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	9.618	8.987	9.618	8.987
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>9.618</b>	<b>8.987</b>	<b>9.618</b>	<b>8.987</b>

#### 13 Skyldige uddelinger

*Distribution payables*

Skyldige uddelinger 1. januar	27.171	30.183	27.171	30.183
<i>Distributions payables at 1 January</i>				
Årets udmøntede uddelinger	12.477	13.633	12.477	13.633
<i>Distributions made for the year</i>				
Bortfaldne uddelinger	-68	-4.009	-68	-4.009
<i>Cancelled distributions</i>				
Årets udbetalte uddelinger	-8.577	-12.636	-8.577	-12.636
<i>Distributions paid out in the year</i>				
<b>Skyldige uddelinger 31. december</b>	<b>31.003</b>	<b>27.171</b>	<b>31.003</b>	<b>27.171</b>
<i>Distributions payables at 31 December</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-152.213	-129.975
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	16.387	84.520
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.064	1.404
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Værdireguleringer af investeringsaktiver	-31.763	-22.804
<i>Value adjustments of assets held for investment</i>		
Indtægter og udgifter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.433	7.303
<i>Income and losses from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	30.217	11.166
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>-137.741</b>	<b>-48.386</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-40	-81
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.636	-1.684
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører, anden gæld mv.	-339	74
<i>Change in trade payables, other payables, etc</i>		
	<b>1.257</b>	<b>-1.691</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

#### *Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på <i>Investment properties with a carrying amount of</i>	466.900	431.000	466.900	431.000
---	---------	---------	---------	---------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditfacilitetet med kreditinstitut:  
*The following assets have been placed as security with credit facility in credit institution:*

Værdipapirdepot med regnskabsmæssig værdi på <i>Investments custody with a carrying amount of</i>	184.322	202.534	184.322	202.534
--	---------	---------	---------	---------

### Leje- og leasingforpligtelser

#### *Rental and lease obligations*

Fonden har indgået leasingaftaler med en uopsigelighed på op til 7 måneder. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør TDKK 99.

*The Foundation has entered into leasing agreements with a non-cancellability of up to 7 months. The total lease obligation during the non-cancellation period amounts DKK 99k.*

### Andre eventualforpligtelser

#### *Other contingent liabilities*

Fonden har afgivet selvskyldnerkaution overfor pengeinstitut til sikkerhed for tredjeparters trækingsret på kassekredit. Kautionsforpligtelsen kan maksimalt udgøre TDKK 1.600 og udløber i 2021.

*The Foundation has issued guarantee to a financial institution for the securities of third parties right of withdrawal on bank overdraft. The guarantee obligation cannot exceed DKK 1,600k and expires in 2021.*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. . Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at fondens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish enterprises of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. Moreover, the Danish enterprises of the Group are jointly and severally liable for Danish withholding taxes such as tax on dividend, royalty and interest. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may result in the Foundation being liable for a larger amount.*

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)** ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)***

Fonden har forpligtet sig til yderligere indskud af kapital på TDKK 97.863 i investeringer.  
*The Foundation has committed itself to further contribution of capital of DKK 97.863k in investments.*

Fonden har indgået leasingaftaler med en uopsigelighed på op til 7 måneder. Den samlede leasingforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør TDKK 99.

*The Foundation has entered into leasing agreements with a non-cancellability of up to 7 months. The total leasing obligation during the non-cancellation period amounts to DKK 99k.*

#### **17 Nærtstående parter** ***Related parties***

Der har i 2020 været udlejning mv. til ledelsesmedlemmer og disses nære familie. De samlede transaktioner med nærtstående parter herfor udgør TDKK 85 (2019: TDKK 87).

*In 2019, renting etc to members of Management and their close families has taken place. In this respect, total transactions with related parties amount to DKK 85k (2019: DKK 87k).*

Der har i 2020 ikke været foretaget uddelinger til nærtstående parter.

*In 2020, no distributions were made to related parties.*

Der har ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*Except for normal management remuneration, there have been no transactions during the year with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, group enterprises or other related parties.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Færchfonden for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Fonden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af investeringsejendomme fra kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger til dagsværdi. Ændringen har medført en forøgelse af årets resultat for indeværende år med TDKK 27.112 (2019: TDKK 15.871), og har herudover forøget koncernens samt fondens materielle anlægsaktiver og balancesum med TDKK 169.273 (2019: TDKK 147.734). Desuden er der som følge af ændringen afsat en udskudt skatteforpligtelse på TDKK 7.647 (2019: TDKK 13.220), hvorfor egenkapitalen er forøget med TDKK 161.626 (2019: DKK 134.514).

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The Annual Report of Færchfonden for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020 are presented in TDKK.

#### Changes in accounting policies

The Foundation has changed its accounting policies for measuring investment properties from cost less accumulated depreciation and any impairment losses to fair value. The change has led to an increase in the net profit for the year for the current year by DKK 27,7112k (2019: DKK 15,871k), and has in addition increased the Group and the Foundation's property, plant and equipment and total assets by DKK 169,273k (2019: DKK 147,734k). As a result of the change, a deferred tax liability of DKK 7,647k (2019: DKK 13,220k) has been provided, which is why the equity is increased by DKK 161,626k (2019: DKK 134,514k).

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Færchfonden samt virksomheder, hvori Færchfonden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori Færchfonden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Foundation, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Foundation, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise Færchfonden and subsidiaries in which Færchfonden directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which Færchfonden, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Færchfondens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med Færchfondens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Færchfonden's investments in the consolidated subsidiaries are set off against Færchfonden's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, landbrugsdrift samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

#### Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, farming as well as office expenses, etc.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial costs of leasing, realized and unrealized exchange rate adjustments, market value adjustments on securities, amortization of mortgage loans and supplements and reimbursement under the tax scheme.

#### Tax on profit/loss for the year

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

## Balance Sheet

### Investment properties and other property, plant and equipment

#### *Investment properties*

Investment properties constitute land and buildings held to earn a return on the invested capital by way of current operating income and/or capital appreciation on sale.

On acquisition investment properties are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed investment properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 31. december 2020 vurderet af det uafhængige valuarfirma Nordicals København A/S.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

#### **Discounted Cash Flow model**

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 31. december 2020 er for hver enkelt ejendom opgjort ved anvendelse af en Discounted Cash Flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budgetter for de kommende år. Der er taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskon-

After the initial recognition investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties are recognised in the income statement.

In Management's opinion the classification of the properties as investment properties did not cause any difficulties.

Fair value is the amount for which the property could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

The fair value of investment properties has been assessed by the independent assessor firm Nordicals København A/S at 31 December 2020.

The estimates applied are based on information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

#### **Discounted Cash Flow model**

The fair value of investment properties has been determined at 31 December 2020 for each property by using a Discounted Cash Flow model under which expected future cash flows are discounted to present value. The calculations are based on property budgets for the coming years. Allowance has been made for developments in rentals, vacancies, operating expenses, maintenance and administration, etc. The individual, budgeted cash flows are discounted at an individually fixed discount rate

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

teringsssats og tillægges en terminal værdi. Den her-ved beregnede værdi korrigeres for eventuelle drifts-fremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balan-cen.

#### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-ninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Maskiner og inventar	1-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægs-aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som ud-trykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivnings-test for at fastslå, om genindvindingsværdien er lave-re end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er til-fældet nedskrives der til denne lavere genindvindings-værdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindings-

added a terminal value. The value thus calculated is adjusted for any non-operating assets such as cash and cash equivalents, deposits, etc if they are not shown separately in the balance sheet.

#### **Other property, plant and equipment**

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	50 years
Machinery and equipment	1-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to deter-mine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

værdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

#### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi på baggrund af vurdering fra uafhængig tredjepart.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter indestående ved investeringsfond.

#### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Investments which are not traded on an active market are measured at fair value on the basis of an assessment from an independent third party.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits in investment funds.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital inklusive efterfølgende forhøjelser.

Fondens disponible kapital består af henlæggelser til senere uddeling samt overført resultat i henhold til resultatdisponeringen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, herunder skattemæssige henrettelser til senere uddelinger.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

#### Equity

The Foundation's tied-up equity comprises the original base capital including subsequent increases.

Available equity comprises distributable amounts according to the distribution framework and retained earnings.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities, including provisions for tax purposes for later distribution.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Uddelinger

##### *Udbetalte uddelinger*

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragar egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

#### Financial debts

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

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### Distributions

##### *Distributions paid out*

Distributions that have been adopted and paid out in accordance with the purpose of the Foundation at the balance sheet date are deducted from equity in connection with distribution of profit.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### ***Skyldige uddelinger***

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

##### ***Uddelingsrammen***

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskab sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

##### ***Hensættelser vedrørende uddelinger***

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

##### ***Distributions not yet paid out***

Distributions that have been adopted in accordance with the purpose of the Foundation at the balance sheet date and have been announced to the recipients, but have not yet been paid out at the balance sheet date, are deducted from equity in connection with distribution of profit and recognised as debt.

##### ***Distribution framework***

At the meeting of the Board of Directors at which the Financial Statements is adopted, the Board of Directors lays down a distribution framework in respect of the amount expected to be distributed. This amount is transferred from distributable reserves to the distribution framework. Concurrently with being announced to the recipients, the distribution amounts are paid out, or they are transferred to debt or, in rare cases, to provisions relating to distributions.

##### ***Provisions relating to distributions***

In case of distributions which have been announced to the recipient and which are conditional upon one or more events taking place at the recipient, the obligation may be uncertain as to amount or time of payment. Such items are recognised in provisions relating to distributions.

## **Cash Flow Statement**

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from owners.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$