

---

# *Færchfonden*

Lægårdvej 10, 5., DK-7500 Holstebro

## Årsrapport for 1. januar - 31. december 2023

*Annual Report for 1 January - 31 December 2023*

---

CVR-nr. 78 66 00 15

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den 18/04  
2024

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 18/04 2024*

Rasmus Færch  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Generelle oplysninger om fonden 8  
*Company Information*

Koncernoversigt 9  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 10  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 19  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 20  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 24  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 25  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 27  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Holstebro, den 18. april 2024  
*Holstebro, 18 April 2024*

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 2023.

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 2023 of the Foundation and the Group and of the results of the Foundation and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

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***

Rasmus Færch  
formand  
*Chairman*

Per Egebæk Have  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Annemette Færch

Carsten With Thygesen

Kurt Hedegaard Carstensen

Bjarke Hedelund Færch

Poul Erik Fabio Færch Francati

Maya Lauridsen Færch

Tine Færch Jørgensen

# 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 2023 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Foundation's Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Foundation at 31 December 2023 and of the results of the Group's and the Foundation's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Færchfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Foundation's Financial Statements of Færchfonden for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Foundation, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and Foundation's 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 Group's and the Foundations's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Foundation 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*

gelses 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.
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 Group's and the Foundation's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Foundation 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 18. april 2024

*Aarhus, 18 April 2024*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

**mne24826**

Keld A. M. Nielsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

**mne40037**

# Generelle oplysninger om fonden

## *Company Information*

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

Færchfonden  
Lægårdvej 10, 5.  
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*

Rasmus Færch, formand (*Chairman*)  
Per Egebæk Have, næstformand (*Deputy Chairman*)  
Annemette Færch  
Carsten With Thygesen  
Kurt Hedegaard Carstensen  
Bjarke Hedelund Færch  
Poul Erik Fabio Færch Francati  
Maya Lauridsen Færch  
Tine Færch Jørgensen

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

Claus Omann Jensen

### **Revision** *Auditors*

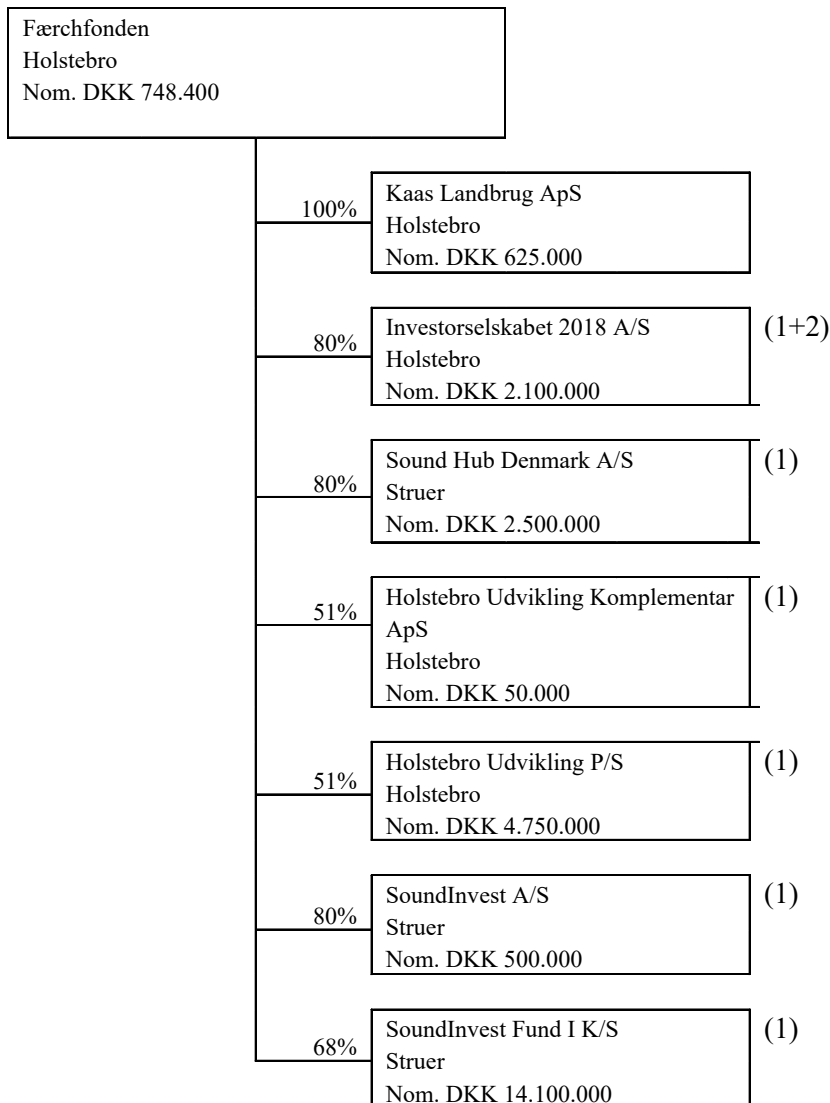
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moder**  
*Parent*

**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 cc 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>   |           |           |           |           |
|  | 2023           | 2022      | 2021      | 2020      | 2019      |
|  | TDKK           | TDKK      | TDKK      | TDKK      | TDKK      |
| <b>Resultat</b>  |                |           |           |           |           |
| <b>Profit/loss</b>   |                |           |           |           |           |
| Nettoomsætning   | 27.618         | 26.337    | 24.478    | 23.550    | 22.179    |
| <i>Revenue</i>   |                |           |           |           |           |
| Resultat før finansielle poster                              | -29.775        | -102      | 1.936     | 28.075    | 8.252     |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>      |                |           |           |           |           |
| Resultat af finansielle poster                               | 129.722        | -151.633  | 131.850   | 135.826   | 45.455    |
| <i>Net financials</i>  |                |           |           |           |           |
| Årets resultat   | 86.349         | -104.970  | 116.542   | 133.684   | 42.541    |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                          |                |           |           |           |           |
| <b>Balance</b>   |                |           |           |           |           |
| <b>Balance sheet</b>   |                |           |           |           |           |
| Balancesum   | 1.976.464      | 1.945.181 | 2.159.211 | 2.031.190 | 1.879.249 |
| <i>Balance sheet total</i>                                   |                |           |           |           |           |
| Egenkapital  | 1.814.152      | 1.735.658 | 1.870.294 | 1.768.838 | 1.647.563 |
| <i>Equity</i>  |                |           |           |           |           |
| <b>Pengestrømme</b>  |                |           |           |           |           |
| <b>Cash flows</b>  |                |           |           |           |           |
| Pengestrømme fra:  |                |           |           |           |           |
| <i>Cash flows from:</i>                                      |                |           |           |           |           |
| - driftsaktivitet  | -13.919        | -22.517   | -8.298    | -10.289   | -15.820   |
| <i>- operating activities</i>                                |                |           |           |           |           |
| - investeringsaktivitet                                      | -6.174         | -96.956   | -73.558   | -54.040   | -17.879   |
| <i>- investing activities</i>                                |                |           |           |           |           |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver                 | -12.570        | -12.490   | -12.670   | -4.193    | -3.736    |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> |                |           |           |           |           |
| - finansieringsaktivitet                                     | -67.772        | -19.063   | -9.546    | -6.921    | -16.963   |
| <i>- financing activities</i>                                |                |           |           |           |           |
| Antal medarbejdere   | 9              | 9         | 9         | 8         | 9         |
| <i>Number of employees</i>                                   |                |           |           |           |           |
| <b>Nøgletal i %</b>  |                |           |           |           |           |
| <b>Ratios</b>  |                |           |           |           |           |
| Soliditetsgrad   | 91,8%          | 89,2%     | 86,6%     | 87,1%     | 87,7%     |
| <i>Solvency ratio</i>  |                |           |           |           |           |
| Forrentning af egenkapital                                   | 4,9%           | -5,8%     | 6,4%      | 7,8%      | 2,7%      |
| <i>Return on equity</i>                                      |                |           |           |           |           |

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 1. Fondens formål

Færchfonden ("Fonden") er en erhvervsdrivende fond stiftet i 1984 af Kirsten Færch og Jørgen Færch med følgende formål:

A) "At sikre og bevare de af efterkommerne af Rasmus og Magdalene Færch nu eller senere drevne foretagender eller hertil knyttede foretagender af enhver art og direkte eller indirekte at bevare styrken og kontinuiteten i disse foretagender og i de foretagender, der enten er eller måtte blive knyttet hertil såvel i ind- som udland. Fonden skal kunne oprette nye foretagender, dersom fondens bestyrelse skønner det hensigtsmæssigt for at kunne gennemføre fondens formål, ligesom fonden skal kunne sælge eller nedlægge tilsvarende foretagender, om dette skønnes nødvendigt."

B) "At yde støtte fortrinsvis til efterkommere efter stifterne, men også efter Ernst og Lise Færch samt Erik og Gerda Færch, hvis dette tager sigte på unges uddannelse og ældres efteruddannelse. Der kan derimod ikke ydes støtte til stifterne selv eller til de personer eller selskaber, som måtte yde bidrag til fondens formue eller til sådanne bidragsyderes samlevende eller efterlevende ægtefæller."

C) "At yde støtte til initiativ, foretagsomhed og opfindsomhed fortrinsvis af erhvervmæssig karakter ligesom den kan støtte videnskabelige, kulturelle, sociale og fritids formål."

D) "At støtte velgørende eller på anden måde almennyttige formål."

### 1. The purpose of the Foundation

Færchfonden ("the Foundation") is a business foundation founded in 1984 by Kirsten Færch and Jørgen Færch with the following purpose:

A) "To secure and preserve the businesses now or later run by the descendants of Rasmus and Magdalene Færch or related businesses of any kind and directly or indirectly to preserve the strength and continuity of these businesses and of the businesses that either are or may become linked to this both at home and abroad. The Foundation must be able to set up new enterprises if the Board of Directors of the Foundation deems it appropriate to be able to implement the Foundation's purpose, just as the Foundation must be able to sell or close down similar enterprises if this is deemed necessary."

B) "To provide support primarily to descendants of the founders, but also to Ernst and Lise Færch and Erik and Gerda Færch, if this is aimed at the education of young people and further education of the elderly. Support cannot be given to the founders themselves or to the persons or companies who may contribute to the Foundation's assets or to the cohabiting or surviving spouses of such contributors."

C) "To provide support for initiative, entrepreneurship and ingenuity, preferably of a commercial nature, just as it can support scientific, cultural, social and leisure purposes."

D) "To support charitable or otherwise non-profit purposes."

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 2. Mission, vision og værdier

Fondens virke er, foruden de fundatsbestemte formål, drevet af en vision, mission og værdier. Den overordnede vision for Fonden er at gøre en forskel for Færchfamilien og for Nordvestjylland.

Missionen består af tre elementer og omhandler at Fonden skal understøtte Færchfamiliens foretagssomhed, entreprenørskab, købmandskab og uddannelse og kere sig om det familiære sammenhold, understøtte Nordvestjyllands foretagssomhed, vækst og tiltrækningskraft gennem udvikling af erhverv, iværksætteri, kultur og uddannelse samt investere globalt og bruge lokalt.

Fondens værdier; "Det ska' ku' nyt', Det ska' ku' flyt' og Det ska' gøres ordentligt", er fundamentale principper som Fonden virker, styrer, planlægger og udvikler sig efter.

### 3. Hovedaktiviteter

Fondens hovedaktivitet består i investering i ejendomme, værdipapirer og andre former for kapitalplacering. Derudover har Fonden filantropiske aktiviteter i form af uddelinger til formål der ligger inden for fundatsen og uddelingspolitikken.

### 4. Årets resultat

Det samlede økonomiske resultat for 2023 er DKK 100 mio. før skat.

Årsresultatet påvirkes positivt af et særligt godt aktie- og obligationsafkast. Derudover bidrog Fondens ejerandel af Faerch Group Holding A/S og aktieposition i Bang & Olufsen ligeledes positivt til årsresultatet.

Samlet set vurderes Fondens økonomiske resultat for året for værende tilfredsstillende.

### 2. Mission, vision and values

The work of the Foundation is, in addition to the constitution, driven by a vision, mission and values. The overall vision is to make a difference for the Færch Family and for Northwest Jutland.

The mission consists of three elements and states that the Foundation must support the Færch family's entrepreneurship, commerce, education and care about family unity, support Northwest Jutland's entrepreneurship, growth and attractiveness through the development of business, culture and education as well as invest globally and spend locally.

The Foundation's values, "Det ska' ku' nyt', Det ska' ku' flyt' og Det ska' gøres ordentligt", are fundamental principles according to which the Foundation operates, manages, plans and develops.

### 3. Key activities

The Foundation's key activity consists of investing in properties, securities and other forms of capital investment. Furthermore the Foundation has philanthropic activities in the form of distributions for purposes that are within the Foundation's constitution and distribution policy.

### 4. Profit of the year

The total financial result for 2023 is DKK 100 million before taxes.

The Annual Result is positively affected by a good return from share and bonds. In addition, the Foundation's ownership stake in Faerch Group Holding A/S and share position in Bang & Olufsen also contributed positively to the annual Result.

Overall, the Foundation's financial results for the year are assessed as satisfactory.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 5. Begivenheder i året

Herunder beskrives væsentlige begivenheder for Fonden i 2023.

#### 5.1. Fundatsændringer

Erhvervsstyrelsen godkendte den 30. marts 2023 bestyrelsens anmodning om tilladelse til at ændre fundatsen. Den vægtigste ændring er at det nu fremgår af fundatsen, at Fondens hovedkontor skal ligge i Holstebro.

#### 5.2. Forandringer i bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen konstituerede sig, efter årsmødet den 21. april 2023, med Rasmus Færch som formand og Per Egebæk Have som næstformand. Rasmus Færch afløste Annemette Færch. Annemette Færch har været formand i 18 år og fortsætter som menigt bestyrelsesmedlem. Lone Færch udtrådte, efter 39 år som bestyrelsesmedlem, af bestyrelsen pr. 21. april 2023, mens Tine Færch Jørgensen indtrådte i bestyrelsen. Tine Færch Jørgensen blev valgt ind i bestyrelsen af valgforsamlingen blandt stifternes descendenter den 21. marts 2023.

Antallet af sagkyndige medlemmer af bestyrelsen blev udvidet fra to til tre, da deltagerne på årsmødet i april 2023 tiltrådte nomineringskomitéens indstilling af Kurt Carstensen som det tredje sagkyndige bestyrelsesmedlem.

#### 5.3. Sygehusgrunden i Holstebro

Det bæredygtige byudviklingsprojekt på Sygehusgrunden i Holstebro, som Fonden sammen med Aksel Nørgaard Holding og Holstebro Kommune har etableret med henblik på at udvikle en ny bydel, hvor udgangspunktet er, at de eksisterende bygninger skal bevares og transformeres, fortsatte sin fremdrift i 2023.

### 5. Events of the year

Important events for the Foundation in 2023 are described below.

#### 5.1. Changes of constitution

On 30 March 2023, the Danish Business Authority approved the board's request for permission to change the constitution of the Foundation. The most important change is that it now appears of the constitution that the Foundation's head office must be located in Holstebro.

#### 5.2. Changes in the composition of the board

The board was constituted, after the Annual Meeting on 21 April 2023, with Rasmus Færch as chairman and Per Egebæk Have as deputy chairman. Rasmus Færch replaced Annemette Færch. Annemette Færch has been chairman for 18 years and continues as an ordinary board member. After 39 years as a board member, Lone Færch resigned from the board as of 21 April 2023, while Tine Færch Jørgensen joined the board. Tine Færch Jørgensen was elected to the board of directors by the election assembly among the descendants of the founders on 21 March 2023.

The number of members of the board with special competences was expanded from two to three, when the participants at the Annual Meeting in April 2023 accepted the nomination committee's recommendation of Kurt Carstensen as the third member.

#### 5.3. Hospital ground in Holstebro

The sustainable development project of the hospital ground in Holstebro has been established together with Aksel Nørgaard Holding and Holstebro Municipality with a purpose of developing a new district, where the starting point is preservation and transformation of the existing buildings. The project continued its progress in 2023.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

Organisationen i Arealudviklingsselskabet Sygehusgrunden kom på plads, udarbejdelsen af en Masterplan for projektet er godt undervejs, og forventes vedtaget i foråret 2024, og en række projektaktører viser interesse for Sygehusgrundens bygninger og arealer med flere konkrete projektideer undervejs, som gerne i løbet af 2024 skal udmøntes i egentlige projekter på grunden.

Holstebro Udvikling har i 2023 udført en række midlertidighedsaktiviteter for Arealudviklingsselskabet Sygehusgrunden. Aktiviteterne har i 2023 haft til formål at gøre Sygehusgrunden til et aktiv og til glæde for byen, dens borgere og andre interessenter.

Fondens administration flyttede ultimo 2023 fra det lille gule hus på Færchtorget til Sygehusgrunden. I øvrigt i en bygning der tidligere husede ergoterapeutskolen, og som en af Fondens stiftere, Kirsten Færch, var rektor for.

### **5.4. Stiftelse af SoundInvest**

For at styrke Nordvestjyllands position inden for lydinnovation stiftede Fonden sammen med Vald. Birn Holding i juni 2023 management-selskabet, SoundInvest A/S. Selskabet skal drive venturefonden SoundInvest Fund I K/S, der har til formål at investere i de startups, som er blevet valgt til et acceleratorforløb hos Sound Hub Denmark.

### **5.5. Bæredygtig investeringsstrategi og impact investeringer**

Fonden ønsker at flere af sine investeringer bidrager til en bæredygtig og ansvarlig udvikling i det omkringliggende samfund, og Fonden har en tro på, at høje langsigtede afkast kan kombineres med respekt for miljø og samfund. Derfor har Fonden en strategi for bæredygtige investeringer.

The organization in "Arealudviklingsselskabet Sygehusgrunden" was established, the preparation of a Masterplan for the project is well under way, and is expected to be adopted in Spring 2024, and a number of operators are showing interest in buildings and areas of the ground with several ideas in progress, which should hopefully be converted into actual projects during 2024.

In 2023, Holstebro Udvikling carried out some temporary activities for "Arealudviklingsselskabet Sygehusgrunden". These activities aimed to turn the hospital ground into an asset and to the benefit of the city, its citizens and other stakeholders.

At the end of 2023, the Foundation's administration moved from the small yellow house on Færchtorget to the hospital grounds. Incidentally, in a building that formerly housed the occupational therapist school, of which one of the Foundation's founders, Kirsten Færch, was principal.

### **5.4. Establishment of SoundInvest**

In order to strengthen the position within sound innovation in Northwest Jutland's, the Foundation together with Vald. Birn Holding founded the management company, SoundInvest A/S in June 2023. The company will run the venture fund SoundInvest Fund I K/S, which aims to invest in the startups that have been selected for an accelerator program at Sound Hub Denmark.

### **5.5. Sustainable investment strategy and impact investments**

The Foundation wants several of its investments to contribute to sustainable and responsible development in the surrounding society, and the Foundation believes that high long-term returns can be combined with respect for the environment and society. That is why the Foundation has a strategy for sustainable investments.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

Et centralt element i strategien for bæredygtige investeringer er fastsættelsen af konkrete mål for andelen af Fondens afkastgenererende aktiver som kan kategoriseres som impact investeringer. Fonden foretog ultimo 2023 en investering i M&G Investments M&G Positive Impact Fund. Dermed udgjorde impact investeringer samlet mere end 15 % af Fondens børsnoterede aktiver ved udgangen af 2023, hvor målet var 10 %. Fonden er dermed godt på vej mod at have mindst 25 % af de børsnoterede og unoterede aktiver i kategorien impact investeringer i 2030.

### **5.6. Forbedring af Fondens ejendomme**

Fonden gennemførte en række forbedringer af sin ejendomsportefølje i 2023, herunder færdiggørelsen af renoveringen af klimaskærmen på ejendommen beliggende Blegdamsvej 74 A-F, 2100 København Ø. Renoveringen af klimaskærmen har medført, at ejendommens energimærke er hævet fra energimærke C til energimærke B.

### **6. Målsætninger og forventninger til kommende år**

Fonden overvejer i 2024 at øge sit engagement i byudviklingsprojektet på Sygehusgrunden ved at være medudvikler af et eller flere konkrete projekter. Herudover vil Fonden fortsætte med at påvirke sine aktiviteter i en mere bæredygtig og ansvarlig retning, herunder påbegynde arbejdet med at realisere målsætningen i strategien for bæredygtige investeringer om at 10 % af Fondens samlede afkastgenererende aktiver, senest ved udgangen af 2025, skal udgøres af impact investeringer.

Fonden forventer for 2024 samlet set et positivt økonomisk resultat på DKK 30-50 mio. før skat.

A central perspective in the strategy for sustainable investments is the setting of specific targets for the proportion of the Foundation's return-generating assets that can be categorized as impact investments. At the end of 2023, the Foundation made an investment in M&G Investments' M&G Positive Impact Fund. Thus, impact investments made up more than 15% of the Foundation's listed assets at the end of 2023, when the target was 10%. The fund is thus well on its way to having at least 25% of the listed and unlisted assets in the impact investment category in 2030.

### **5.6. Improvement of the Foundation's properties**

The Foundation carried out a number of improvements to its property portfolio in 2023, including the completion of the renovation of the climate screen on the property located at Blegdamsvej 74 A-F, 2100 Copenhagen Ø. The renovation of the climate screen has resulted in the property's energy label being raised from energy label C to energy label B.

### **6. Purpose and expectations for the coming year**

In 2024, the Foundation consider to increase its involvement in the development project on the hospital grounds by being a co-developer of one or more projects. In addition, the Foundation will continue to influence its activities in a more sustainable and responsible direction, including starting work on realizing the purpose in the strategy for sustainable investments that 10% of the Fund's total return-generating assets, by the end of 2025 at the latest, must be made up of impact investments.

The Foundation expects an positive result before tax for 2024 on DKK 30 - 50 million.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 7. Uddelinger i året

I 2023 er der uddelt DKK 11,0 mio., der efter Fondens formål og uddelingspolitik 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**

### 7. Distributions during the year

In 2023, DKK 11.0 million has been distributed which, according to the Foundation's purpose and distribution policy, is divided into main categories as follows:

|   | <u>2023</u>          | <u>2022</u>          |
|---|----------------------|----------------------|
|   | DKK'000              | DKK'000              |
| Videnskabelige-, kulturelle-, sociale-, og fritidsformål<br><i>Scientific, cultural, social and leisure purpose</i> | 4.427                | 22.598               |
| Anden almenvælgørende og almennyttige formål<br><i>Other charitable and non-profit purposes</i>                     | 6.230                | 7.195                |
| Familie<br><i>Family</i>  | <u>300</u>           | <u>34</u>            |
| <b>Uddelinger i alt</b><br><b>Total distribution</b>  | <b><u>10.957</u></b> | <b><u>29.827</u></b> |

### 8. Formålsrelaterede investeringer

Fonden foretager, i tillæg til ovenstående uddelinger, formålsrelaterede investeringer, som er kapitalanbringelser i selskaber, hvis aktiviteter er med til at understøtte Fondens strategiske målsætninger. Den største formålsrelaterede investering er Arealudviklingselskabet Sygehusgrunden.

Markedsværdien af Fondens formålsrelaterede investeringer udgør DKK 55,8 mio.

### 8. Purpose-related investments

In addition to the distributions above, the Foundation makes purpose-related investments, which are capital placements in companies whose activities help to support the Foundation's strategic purpose. The largest purpose-related investment is the Arealudviklingselskabet Sygehusgrunden.

The market value of the Fund's purpose-related investments amounts to DKK 55.8 million.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 9. Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens filantropiske virke er baseret på Fondens fundats, og den filantropiske strategi tager afsæt i stifternes ønske om at gøre en forskel for Færchfamilien og for Nordvestjylland. Fondens overordnede mål er at understøtte sammenhængskraften og virkelysten i Færchfamilien samt understøtte vækst og udvikling i Nordvestjylland gennem et fokus på tiltrækning, modtagelse og fastholdelse af borgere, besøgende, virksomheder og organisationer.

I henhold til fundatsen yder Fonden støtte til:

#### **Efterkommere efter stifterne (fundatsens formål § 3.B)**

#### ***Descendants of the founders (purpose of the Foundation § 3.B)***

Støtte til Færchfamiliens foretagsomhed primært inden for områderne uddannelse og iværksætteri.  
*Support for the Færch family's entrepreneurship primarily in the areas of education and entrepreneurship.*

#### **Initiativ, foretagsomhed og opfindsomhed i Nordvestjylland (fundatsens formål § 3.C)**

#### ***Initiative, entrepreneurship and ingenuity in Northwest Jutland (purpose of the Foundation § 3.C)***

Støtte til projekter der udviser initiativ, foretagsomhed og opfindsomhed inden for områderne iværksætteri/erhverv, kultur og uddannelse i Nordvestjylland.

*Support for projects that demonstrate initiative, entrepreneurship and ingenuity in the areas of entrepreneurship/business, culture and education in North-West Jutland.*

#### **Velgørelse og almennyttige formål (fundatsens formål § 3.D)**

#### ***Charity and non-profit purposes (purpose of the Foundation § 3.D)***

Støtte til projekter af social- og almennyttig karakter i Nordvestjylland samt støtte til nogen af Fonden udvalgte nødhjælpsorganisationer der opererer i kriseramte områder i verden

*Support for projects of a social and non-profit nature in Northwest Jutland as well as support for some of the Foundation's selected emergency aid organizations operating in crisis-affected areas of the world.*

Fonden er som udgangspunkt ansøgningsdrevet. Det er Fondens administration som behandler og indstiller projekter til bestyrelsens beslutning. Bestyrelsen behandler ansøgninger ca. fem gange om året.

Derudover initierer Fonden selv strategiske projekter i partnerskab med aktører i Nordvestjylland. Fonden igangsætter ligeledes formålsrelaterede projekter som har et kombineret investerings- og filantropisk element og med et særligt fokus på byudvikling i forbindelse med Sygehusgrunden i Holstebro og iværksætteri i Sound Hub Denmark i Struer.

### 9. Statement of distribution policy

The Foundation's philanthropic work is based on the Foundation's act, and the philanthropic strategy is based on the founders' wish of making a difference for the Færch family and Northwest Jutland. The Foundation's purpose is to support the cohesiveness and enthusiasm of the Færch family as well as support development in Northwest Jutland through a focus on attracting, receiving and retaining citizens, visitors, companies and organisations.

According to the Foundation statute, the Foundation provides support for:

The Foundation is basically application-driven. It is the Foundation's administration that processes and recommends projects for the Board's decision. The board processes applications five times a year.

In addition, the Foundation itself initiates strategic projects in partnership with actors in Northwest Jutland. The Foundation also initiates purpose-related projects that have a combined investment and philanthropic element and with a special focus on urban development in connection with the Hospital grounds in Holstebro and entrepreneurship in Sound Hub Denmark in Struer.

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

I henhold til fundatsens formål § 3.C og § 3.D yder Fonden støtte til organisationer, foreninger og lignende. Fonden yder således ikke støtte til enkeltpersoner eller private virksomheder.

Fondens uddelinger finansieres gennem afkastet af Fondens investeringer. Uddelingsrammen for det kommende år vedtages af Fondens bestyrelse i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten i marts. Uddelingsrammen var i 2023 på DKK 30 mio., og Fonden uddelte i 2023 DKK 11,0 mio.

Uddelingsrammen for 2024 forventes at være på niveau med 2023

### **10. Redegørelse for god fondsledelse**

Fonden følger anbefalingerne i Komitéen for god Fondsledelses Anbefalinger for god Fondsledelse, undtaget anbefaling 2.5.1. som følges delvist. Den lovpligtige redegørelse om god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens §77 a, kan findes på Fondens hjemmeside:  
[www.færchfonden.dk/om-færchfonden/god-fondsledelse/](http://www.færchfonden.dk/om-færchfonden/god-fondsledelse/)

Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (anbefaling nr. 2.3.4) og bestyrelsens uafhængighed (anbefaling nr. 2.4.1) er givet i årsrapportens noter.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

In accordance with the Foundation's objectives § 3.C and § 3.D, the Foundation provides support to organisations, associations and the like. The Foundation does not provide support to individuals or private companies.

The Foundation's distributions are financed through the return on the Foundation's investments. The distribution framework for the coming year is adopted by the Foundation's board in connection with the approval of the Annual Report in March. The distribution limit in 2023 was DKK 30 million, and the Foundation distributed DKK 11.0 million in 2023.

The distribution framework for 2024 is expected to be equivalent with 2023.

### **10. Statement for good fund management**

The fund follows the recommendations in the Committee for good Fund management Recommendations for good Fund management, except for recommendation 2.5.1. which is partially followed. The statutory report on good fund management, cf. §77 a of the Annual Accounts Act, can be found on the Foundation's website:  
[www.færchfonden.dk/om-færchfonden/god-fondsledelse](http://www.færchfonden.dk/om-færchfonden/god-fondsledelse)

Information about the members of the board (recommendation no. 2.3.4) and the independence of the board (recommendation no. 2.4.1) is given in the notes to the Annual Report.

### **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 |                 |
|   |      | 2023           | 2022            | 2023           | 2022            |
|   |      | TDKK           | TDKK            | TDKK           | TDKK            |
| <b>Nettoomsætning</b>   |      | <b>27.618</b>  | <b>26.337</b>   | <b>26.528</b>  | <b>24.669</b>   |
| <i>Revenue</i>  |      |                |                 |                |                 |
| Værdireguleringer af investeringsaktiver                            |      | -13.259        | 20.110          | -13.259        | 20.110          |
| <i>Value adjustments of assets held for investment</i>              |      |                |                 |                |                 |
| Andre driftsindtægter   |      | 54             | 136             | 54             | 136             |
| <i>Other operating income</i>                                       |      |                |                 |                |                 |
| Vareforbrug   |      | -209           | -215            | 0              | 0               |
| <i>Cost of sales</i>  |      |                |                 |                |                 |
| Andre eksterne omkostninger   |      | -20.003        | -31.825         | -19.722        | -31.578         |
| <i>Other external expenses</i>                                      |      |                |                 |                |                 |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>-5.799</b>  | <b>14.543</b>   | <b>-6.399</b>  | <b>13.337</b>   |
| <i>Gross profit/loss</i>  |      |                |                 |                |                 |
| Personaleomkostninger   | 2    | -14.444        | -12.639         | -14.101        | -12.320         |
| <i>Staff expenses</i>   |      |                |                 |                |                 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver                   |      | -1.041         | -1.091          | -1.041         | -1.062          |
| <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i> |      |                |                 |                |                 |
| Andre driftsomkostninger  |      | -209           | 0               | -135           | 0               |
| <i>Other operating expenses</i>                                     |      |                |                 |                |                 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder                      |      | 0              | 0               | 9.768          | 776             |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i>                      |      |                |                 |                |                 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder                |      | -8.282         | -915            | -8.282         | -915            |
| <i>Income from investments in associates</i>                        |      |                |                 |                |                 |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                              |      | <b>-29.775</b> | <b>-102</b>     | <b>-20.190</b> | <b>-184</b>     |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>             |      |                |                 |                |                 |
| Finansielle indtægter   |      | 135.204        | 72.787          | 126.553        | 72.787          |
| <i>Financial income</i>   |      |                |                 |                |                 |
| Finansielle omkostninger  | 3    | -5.482         | -224.420        | -6.657         | -224.708        |
| <i>Financial expenses</i>   |      |                |                 |                |                 |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>99.947</b>  | <b>-151.735</b> | <b>99.706</b>  | <b>-152.105</b> |
| <i>Profit/loss before tax</i>                                       |      |                |                 |                |                 |
| Skat af årets resultat  | 4    | -13.598        | 46.765          | -13.357        | 47.135          |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>                              |      |                |                 |                |                 |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>86.349</b>  | <b>-104.970</b> | <b>86.349</b>  | <b>-104.970</b> |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                                 |      |                |                 |                |                 |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|  | Note  | Koncern          |                  | Moder            |                  |
|--|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |       | Group            |                  | Parent Company   |                  |
|  |       | 2023             | 2022             | 2023             | 2022             |
|  |       | TDKK             | TDKK             | TDKK             | TDKK             |
| Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i>   | 6     | 64.424           | 57.874           | 63.234           | 56.611           |
| Investerings ejendomme<br><i>Investment properties</i>                                       | 7     | 522.450          | 531.800          | 522.450          | 531.800          |
| Maskiner og inventar<br><i>Machinery and equipment</i>                                       | 6     | 174              | 302              | 174              | 302              |
| Indretning af lejede lokaler<br><i>Leasehold improvements</i>                                | 6     | 649              | 0                | 649              | 0                |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse<br><i>Property, plant and equipment in progress</i> | 6     | 176              | 0                | 176              | 0                |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                      |       | <b>587.873</b>   | <b>589.976</b>   | <b>586.683</b>   | <b>588.713</b>   |
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                     | 8     | 0                | 0                | 48.555           | 45.738           |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Investments in associates</i>                 | 9     | 41.506           | 47.657           | 41.506           | 47.657           |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other investments</i>                              | 10,11 | 387.305          | 369.429          | 372.988          | 356.803          |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  | 10    | 5.093            | 5.279            | 5.093            | 5.279            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                           |       | <b>433.904</b>   | <b>422.365</b>   | <b>468.142</b>   | <b>455.477</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |       | <b>1.021.777</b> | <b>1.012.341</b> | <b>1.054.825</b> | <b>1.044.190</b> |
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>  |       | <b>1.011</b>     | <b>834</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

| Note  | Koncern          |                  | Moder            |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Group            |                  | Parent Company   |                  |
|   | 2023             | 2022             | 2023             | 2022             |
|   | TDKK             | TDKK             | TDKK             | TDKK             |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i> | 24               | 364              | 24               | 364              |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>                       | 2.247            | 1.433            | 2.038            | 1.278            |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>                                  | 2.243            | 1.719            | 2.243            | 1.719            |
| <b>Tilgodehavender</b><br><b>Receivables</b>                            | <b>4.514</b>     | <b>3.516</b>     | <b>4.305</b>     | <b>3.361</b>     |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other investments</i>         | 947.209          | 926.326          | 947.209          | 926.326          |
| <b>Værdipapirer</b><br><b>Current asset investments</b>                 | <b>947.209</b>   | <b>926.326</b>   | <b>947.209</b>   | <b>926.326</b>   |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>                 | 1.953            | 2.164            | 1.655            | 2.024            |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><b>Current assets</b>                       | <b>954.687</b>   | <b>932.840</b>   | <b>953.169</b>   | <b>931.711</b>   |
| <b>Aktiver</b><br><b>Assets</b>   | <b>1.976.464</b> | <b>1.945.181</b> | <b>2.007.994</b> | <b>1.975.901</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

|   | Note | Koncern          |                  | Moder            |                  |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |      | Group            |                  | Parent Company   |                  |
|   |      | 2023             | 2022             | 2023             | 2022             |
|   |      | TDKK             | TDKK             | TDKK             | TDKK             |
| Grundkapital<br><i>Capital base</i>                               |      | 748              | 748              | 748              | 748              |
| Uddelingsrammen<br><i>Distribution reserves</i>                   |      | 30.000           | 30.000           | 30.000           | 30.000           |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                     |      | 1.783.404        | 1.704.910        | 1.783.404        | 1.704.910        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>                               |      | <b>1.814.152</b> | <b>1.735.658</b> | <b>1.814.152</b> | <b>1.735.658</b> |
| Hensættelse til udskudt skat<br><i>Provision for deferred tax</i> | 12   | 16.464           | 6.960            | 16.470           | 6.976            |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b>                |      | <b>16.464</b>    | <b>6.960</b>     | <b>16.470</b>    | <b>6.976</b>     |
| Gæld til realkreditinstitutter<br><i>Mortgage loans</i>           |      | 86.636           | 138.620          | 86.636           | 138.620          |
| Deposita og forudbetalt leje<br><i>Deposits and prepaid rent</i>  |      | 11.600           | 10.650           | 11.600           | 10.650           |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Long-term debt</b>   | 13   | <b>98.236</b>    | <b>149.270</b>   | <b>98.236</b>    | <b>149.270</b>   |



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|   | Note | Koncern          |                  | Moder            |                  |
|---|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |      | Group            |                  | Parent Company   |                  |
|   |      | 2023             | 2022             | 2023             | 2022             |
|   |      | TDKK             | TDKK             | TDKK             | TDKK             |
| Kreditinstitutter<br><i>Credit institutions</i>   |      | 1.737            | 1.786            | 1.737            | 1.786            |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |      | 1.097            | 1.453            | 1.090            | 1.449            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>   |      | 0                | 0                | 31.794           | 31.118           |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 4.016            | 374              | 3.785            | 0                |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |      | 3.388            | 4.422            | 3.356            | 4.386            |
| Skyldige uddelinger<br><i>Distribution payables</i>   | 14   | 37.374           | 45.258           | 37.374           | 45.258           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>  |      | <b>47.612</b>    | <b>53.293</b>    | <b>79.136</b>    | <b>83.997</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>  |      | <b>145.848</b>   | <b>202.563</b>   | <b>177.372</b>   | <b>233.267</b>   |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>  |      | <b>1.976.464</b> | <b>1.945.181</b> | <b>2.007.994</b> | <b>1.975.901</b> |
| Begivenheder efter balancedagen<br><i>Subsequent events</i>   | 19   |                  |                  |                  |                  |
| Resultatdisponering<br><i>Proposed distribution of profit</i>   | 5    |                  |                  |                  |                  |
| Eventualposter og øvrige<br>økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other<br/>financial obligations</i> | 17   |                  |                  |                  |                  |
| Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>  | 18   |                  |                  |                  |                  |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>  | 20   |                  |                  |                  |                  |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

#### Koncern Group

|  | Grundkapital<br><i>Capital base</i> | Uddelings-<br>rammen<br><i>Distribution<br/>reserves</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained earnings</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|-------------------------------------|--|--|-----------------------|
|  | TDKK                                | TDKK   | TDKK   | TDKK                  |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                    | 748                                 | 30.000   | 1.704.910  | 1.735.658             |
| Udmøntede uddelinger<br><i>Distributions made</i>                      | 0                                   | -10.957  | 0  | -10.957               |
| Tilbageførte uddelinger<br><i>Reversed distributions</i>               | 0                                   | 0  | 3.102  | 3.102                 |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                  | 0                                   | 10.957   | 75.392   | 86.349                |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>748</b>                          | <b>30.000</b>  | <b>1.783.404</b>                                 | <b>1.814.152</b>      |

#### Moder Parent Company

|  |            |               |                  |                  |
|--|------------|---------------|------------------|------------------|
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                    | 748        | 30.000        | 1.704.910        | 1.735.658        |
| Udmøntede uddelinger<br><i>Distributions made</i>                      | 0          | -10.957       | 0                | -10.957          |
| Tilbageførte uddelinger<br><i>Reversed distributions</i>               | 0          | 0             | 3.102            | 3.102            |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                  | 0          | 10.957        | 75.392           | 86.349           |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>748</b> | <b>30.000</b> | <b>1.783.404</b> | <b>1.814.152</b> |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

|   | Note | Koncern        |                |
|---|------|----------------|----------------|
|   |      | Group          |                |
|   |      | 2023           | 2022           |
|   |      | TDKK           | TDKK           |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   |      | 86.349         | -104.970       |
| Reguleringer<br><i>Adjustments</i>  | 15   | -93.334        | 86.764         |
| Ændring i driftskapital<br><i>Change in working capital</i>   | 16   | -905           | 258            |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b><br><b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b> |      | <b>-7.890</b>  | <b>-17.948</b> |
| Renteindbetalinger og lignende<br><i>Financial income</i>   |      | 429            | 124            |
| Renteudbetalinger og lignende<br><i>Financial expenses</i>  |      | -5.482         | -2.727         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b><br><b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>  |      | <b>-12.943</b> | <b>-20.551</b> |
| Betalt selskabsskat<br><i>Corporation tax paid</i>  |      | -976           | -1.966         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from operating activities</i></b>   |      | <b>-13.919</b> | <b>-22.517</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Purchase of property, plant and equipment</i>   |      | -12.570        | -12.490        |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Fixed asset investments made etc</i>  |      | -19.828        | -100.055       |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Sale of property, plant and equipment</i>  |      | 165            | 19             |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Sale of fixed asset investments etc</i>  |      | 15.601         | 13.429         |
| Modtaget udbytte og refusion fra kapitalandele<br><i>Dividends and reimbursement received from investments</i>                                  |      | 10.458         | 2.141          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from investing activities</i></b>   |      | <b>-6.174</b>  | <b>-96.956</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter<br><i>Repayment of mortgage loans</i>   |      | -51.984        | 0              |
| Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter<br><i>Increase/repayment of loans from credit institutions</i>                          |      | -49            | 1.786          |
| Udbetalt uddelinger<br><i>Distributions paid</i>  |      | -15.739        | -20.849        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from financing activities</i></b>  |      | <b>-67.772</b> | <b>-19.063</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

|  | Note | 2023<br>TDKK   | 2022<br>TDKK    |
|--|------|----------------|-----------------|
| <b>Ændring i likvider</b><br><i>Change in cash and cash equivalents</i>                          |      | <b>-87.865</b> | <b>-138.536</b> |
| Likvider 1. januar<br><i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>                              |      | 928.490        | 1.182.443       |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer<br><i>Exchange adjustment of current asset investments</i> |      | 108.537        | -115.417        |
| <b>Likvider 31. december</b><br><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>                  |      | <b>949.162</b> | <b>928.490</b>  |
| Likvider specificeres således:<br><i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>     |      |                |                 |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>  |      | 1.953          | 2.164           |
| Værdipapirer<br><i>Current asset investments</i>   |      | 947.209        | 926.326         |
| <b>Likvider 31. december</b><br><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>                  |      | <b>949.162</b> | <b>928.490</b>  |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

*Information about Board members*

|  | <b>Rasmus Færch</b>  | <b>Per Egebæk Have</b>  | <b>Annemette Færch</b>  | <b>Carsten With Thygesen</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   | 67  | 65  | 59  |
| <b>Gender</b>  | Male   | Male  | Female  | Male  |
| <b>Appointed to the Board of Directors</b>                             | 26 October 1984  | 15 April 2016   | 26 October 1984   | 24 April 2020   |
| <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 he turns 70 years of age. | Re-appointed in 2020 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. | No. Appointed for a four-year period.                     |
| <b>End of appointment period</b>                                       | n/a, see above.  | 2024  | n/a, see above.   | 2024  |
| <b>Special competences of the member</b>                               | Close member of the family of the founders.  | Global leadership, Financial mgmt. and Family ownership/Foundations | Close member of the family of the founders.   | Special competencies within Investments and Philanthropy. |
| <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  | Yes   | No, due to the close family bonds to the founders   | Yes   |
| <b>Remuneration as member of the Board of Directors (thousand DKK)</b> | 528 (2022: 271)  | 384 (2022: 303,5)   | 393 (2022: 571)   | 174 (2022: 291)   |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

Information about Board members

|                                     | <b>Rasmus Færch</b>   | <b>Per Egebæk Have</b>   | <b>Annemette Færch</b>  | <b>Carsten With Thygesen</b>  |
|-------------------------------------|---|--|---|---|
| <b>Other material directorships</b> | <p>CEO:<br/>Breinholt af 1903 ApS<br/>CL Færch Invest ApS<br/>Ejendomsselskabet Hanstholmvej, Thisted ApS<br/>Færch af 2010 ApS<br/>Færch af 25. juni 2010 ApS<br/>Malau Invest ApS<br/>R. Færch Invest ApS<br/>Thumberlina ApS<br/>SLAF ApS</p> <p>CEO and member of the board:<br/>Færch Invest 2019 ApS<br/>Ramasøch ApS</p> <p>Chairman:<br/>Danhydra A/S<br/>Danhydra Holding A/S<br/>Ejendomsselskabet Nordlandet ApS<br/>Investorselskabet 2018 A/S<br/>IsoFirms ApS<br/>Team Invest ApS</p> <p>Member of the Board:<br/>Den selvejende inst. Struer Museum<br/>Den Erhvervsdrivende Fond Businesspark Struer<br/>Ejendomsselskabet Nyholmvej.<br/>Holstebro ApS<br/>Holstebro Udvikling P/S<br/>Holstebro Udvikling Komplementar ApS<br/>Slovakian Field Invest A/S<br/>Tectona Holding ApS<br/>Ved Fjorden<br/>Træning ApS<br/>Ved Fjorden 2 A/S</p> | <p>Chairman:<br/>Bitten og Mads Clausens Fond<br/>BMC Holding II A/S<br/>BMC Invest A/S<br/>B&amp;MC Holding, Nordborg A/S<br/>Danfoss Historical Center A/S<br/>LINAK Fonden<br/>Nordic Compound Invest A/S</p> <p>Vice Chairman:<br/>Schackenborg Fonden</p> <p>Member of the Board:<br/>Alsik A/S<br/>BMC Aviation A/S<br/>CIE<br/>Ejendomsselskab P/S<br/>Fonden for Robotentreprenørsk ab<br/>Kata Fonden<br/>Komplementarselskab CIE<br/>Ejendomsselskab ApS<br/>Linak A/S<br/>Linak Holding A/S<br/>Nordborg Feriepark Holding A/S<br/>Nordborg Resort A/S<br/>Nordborg Resort Ejendomme A/S<br/>Nordic Compound Management A/S<br/>PFA-BMC<br/>Seniorboliger P/S<br/>Project Zero-Fonden<br/>Realdania<br/>Schackenborg Landbrug A/S<br/>Sønderborg Lufthavn A/S</p> | <p>CEO:<br/>AMVI Holding ApS<br/>AMVI II ApS<br/>Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 11<br/>Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 12<br/>Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 13<br/>Færch og Døtre ApS<br/>MAF Invest ApS</p> <p>Chairman:<br/>Ejendomsselskabet Nyholmvej.<br/>Holstebro ApS<br/>Holstebro Udvikling P/S<br/>Holstebro Udvikling Komplementar ApS<br/>Ved Fjorden<br/>Træning ApS<br/>Ved Fjorden 2 A/S</p> <p>Vice Chairman:<br/>Kaas Landbrug ApS</p> <p>Member of the Board:<br/>Danhydra A/S<br/>Danhydra Holding A/S<br/>EC Mes Holding ApS<br/>EC Security ApS<br/>Ensemble Midtvest<br/>Executive Capital Administration A/S<br/>Executive Capital I A/S<br/>Fonden for Opførelse af Heart<br/>Greengo Energy A/S<br/>Greengo Energy Group A/S<br/>GreenUp II 2021 ApS<br/>GreenUp III Invest ApS<br/>Kampmannsgaard P/S<br/>Komplementarselskab<br/>Kampmannsgaard ApS<br/>Koncenton<br/>Kampmanns Gaard A/S<br/>4Life Solutions ApS</p> | <p>CEO:<br/>Cresco Capital A/S<br/>Cresco Capital Services A/S</p> <p>Chairman:<br/>Aktieselskabet Rold Skov Savværk A/S<br/>Lindborg Gods A/S<br/>Lindborg Skovselskab Fonden<br/>Jagtejendommen i Trend Skov<br/>Investeringsforening en<br/>Formuepleje Kapitalforening<br/>Formuepleje Epikur<br/>Kapitalforening<br/>Formuepleje Fokus<br/>Kapitalforening<br/>Formuepleje Pareto<br/>Kapitalforening<br/>Formuepleje Penta<br/>Kapitalforening<br/>Formuepleje Safe<br/>Kapitalforening FP<br/>LFI Silva<br/>Investments A/S<br/>Silva Baltica 1 ApS<br/>Silva Baltica 2 ApS<br/>Silva Baltica 3 ApS<br/>Silva Baltica 4 ApS</p> <p>Member of the Board:<br/>Den Schimmelmansske Fond<br/>Formuepleje A/S<br/>Formuepleje Holding A/S<br/>Mobilhouse A/S<br/>Mobilhouse Holding A/S<br/>Mobilhouse Invest ApS</p> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

*Information about Board members*

|  | <b>Bjarke Hedelund Færch</b>   | <b>Kurt Hedegaard Carstensen</b>  | <b>Maya Lauridsen Færch</b>  | <b>Poul Erik Fabio Færch Francati</b>  | <b>Tine Færch Jørgensen</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   | Member of the Board of Directors of the Foundation                                 |
| <b>Age</b>   | 39   | 62  | 36   | 55   | 35   |
| <b>Gender</b>  | Male   | Male  | Female   | Male   | Female   |
| <b>Appointed to the Board of Directors</b>                             | 11 June 2021   | 21 April 2023   | 12 June 2020   | 16 May 2022  | 21 April 2023  |
| <b>Re-appointed</b>  | No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period. | No. Appointed for a four-year period.   | No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period. | No. Appointed for a four-year period. Appointed by and among the descendants of the family branches Tineke and Stener Færch, Grete and John Limb and Annelise Færch. | No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period. |
| <b>End of appointment period</b>                                       | 2025   | 2027  | 2024   | 2026   | 2027   |
| <b>Special competences of the member</b>                               | Member of the family of the founders.  | Special competencies within Family ownership/foundations, leadership, and business economics. | Member of the family of the founders.  | Member of the family of the founders.  | Member of the family of the founders.  |
| <b>Appointed by authorities</b>  | No   | No  | No   | No   | No   |
| <b>Is the member considered independent?</b>                           | No, due to the close family bonds to the founders                                  | Yes   | 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> | 186 (2022: 260)  | 135 (2022: 0)   | 222 (2022: 260)  | 186 (2022: 111)  | 147 (2022: 0)  |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

*Information about Board members*

|                                     | <b>Bjarke Hedelund Færch</b>   | <b>Kurt Hedegaard Carstensen</b>  | <b>Maya Lauridsen Færch</b>   | <b>Poul Erik Fabio Færch Francati</b>  | <b>Tine Færch Jørgensen</b> |
|-------------------------------------|--|---|---|--|-----------------------------|
| <b>Other material directorships</b> | <p>CEO:<br/>BF Equity ApS<br/>Flower of Life ApS<br/>Humbleby ApS<br/>Metervej Estate ApS<br/>Nikkelvej Estate ApS</p> <p>CEO and member of the Board:<br/>Færch Ejendomme ApS Færch &amp; Co. Estate ApS Færch &amp; Co. Holding ApS Færch &amp; Co. Holding 1 ApS Færch &amp; Co. Kapital ApS Færch &amp; Co. Lys ApS Færch &amp; Co. Packaging ApS Helgoland Estate ApS Selskabet af 24. juni 2021 ApS</p> <p>Chairman:<br/>Munke Bolig ApS<br/>Munke Bolig Holding ApS<br/>Munke Bolig Holding 1 ApS<br/>Toppac A/S</p> <p>Vice Chairman:<br/>Catering Danmark ApS Færch &amp; Co. Gastro ApS Loevschall A/S</p> <p>Member of the Board:<br/>Fonden Musik- og Teaterhuset, Silkeborg<br/>Kaas Landbrug ApS<br/>uQualio ApS</p> | <p>CEO:<br/>Koldingvej 2, Billund A/S</p> <p>CEO and member of the Board:<br/>Syren Support ApS</p> <p>Chairman:<br/>Company Healthcare A/S Mølholm-Klinikken Ejendom ApS Privatmedicinsk Klinik Mølholm A/S</p> <p>Member of the Board:<br/>Blue Hors ApS COC Office A/S Den Erhvervsdrivende Fond Varde Fritidscenter 2018 E. Bank Lauridsen Holding A/S Great Northern A/S Isabella A/S Isabellafonden JCI Holding A/S Komplementar Mølholm ApS K &amp; C Holding A/S Privathospitalet Mølholm P/S Schelenborg Gods ApS Søstrene Grene Holding ApS Søstrene Grene Import A/S Varde Fritidscenter Sportellet 2018 A/S</p> | <p>Member of the Board:<br/>Færch Invest 2019 ApS Home.Earth K/S Ramasøch ApS</p> | <p>CEO:<br/>Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 20 F &amp; F Ejendomme ApS</p> | n/a                         |



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | Koncern       |               | Moder          |               |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
|   | Group         |               | Parent Company |               |
|   | 2023          | 2022          | 2023           | 2022          |
|   | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK          |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>  |               |               |                |               |
| <i>Staff expenses</i>   |               |               |                |               |
| Lønninger   | 13.297        | 11.567        | 12.954         | 11.248        |
| <i>Wages and salaries</i>   |               |               |                |               |
| Pensioner   | 326           | 244           | 326            | 244           |
| <i>Pensions</i>   |               |               |                |               |
| Andre personaleomkostninger   | 821           | 828           | 821            | 828           |
| <i>Other staff expenses</i>   |               |               |                |               |
|   | <b>14.444</b> | <b>12.639</b> | <b>14.101</b>  | <b>12.320</b> |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:                               |               |               |                |               |
| <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i> |               |               |                |               |
| Claus Omann Jensen, direktør  | 4.680         | 3.593         | 4.680          | 3.593         |
| <i>CEO</i>  |               |               |                |               |
| Rasmus Færch, formand   | 528           | 271           | 528            | 271           |
| <i>Chairman</i>   |               |               |                |               |
| Per Egebæk Have, næstformand  | 384           | 304           | 384            | 304           |
| <i>Deputy Chairman</i>  |               |               |                |               |
| Annemette Færch   | 393           | 571           | 393            | 571           |
| <i>Board member</i>   |               |               |                |               |
| Carsten With Thygesen   | 174           | 291           | 174            | 291           |
| <i>Board member</i>   |               |               |                |               |
| Kurt Hedegaard Carstensen   | 135           | 0             | 135            | 0             |
| <i>Board member</i>   |               |               |                |               |
| Bjarke Hedelund Færch   | 186           | 260           | 186            | 260           |
| <i>Board member</i>   |               |               |                |               |
| Poul Erik Fabio Færch Francati  | 186           | 111           | 186            | 111           |
| <i>Board member</i>   |               |               |                |               |
| Maya Lauridsen Færch  | 222           | 260           | 222            | 260           |
| <i>Board member</i>   |               |               |                |               |
| Tine Færch Jørgensen  | 147           | 0             | 147            | 0             |
| <i>Board member</i>   |               |               |                |               |
| Lone Færch,<br>tidl. bestyrelsesmedlem  | 126           | 271           | 126            | 271           |
| <i>Former Board member</i>  |               |               |                |               |
| Michelle Victoria Nevett,<br>tidl. bestyrelsesmedlem                            | 0             | 86            | 0              | 86            |
| <i>Former Board member</i>  |               |               |                |               |
|   | <b>7.161</b>  | <b>6.018</b>  | <b>7.161</b>   | <b>6.018</b>  |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>                           | <b>9</b>      | <b>9</b>      | <b>8</b>       | <b>8</b>      |
| <i>Average number of employees</i>  |               |               |                |               |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | Koncern       |                | Moder          |                 |
|---|---------------|----------------|----------------|-----------------|
|   | Group         |                | Parent Company |                 |
|   | 2023          | 2022           | 2023           | 2022            |
|   | TDKK          | TDKK           | TDKK           | TDKK            |
| <b>3 Finansielle omkostninger</b>                           |               |                |                |                 |
| <i>Financial expenses</i>                                   |               |                |                |                 |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder                  | 0             | 0              | 1.175          | 916             |
| <i>Interest paid to group enterprises</i>                   |               |                |                |                 |
| Andre finansielle omkostninger                              | 5.482         | 224.420        | 5.482          | 223.792         |
| <i>Other financial expenses</i>                             |               |                |                |                 |
|   | <b>5.482</b>  | <b>224.420</b> | <b>6.657</b>   | <b>224.708</b>  |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>                             |               |                |                |                 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>                      |               |                |                |                 |
| Årets aktuelle skat   | 4.016         | 374            | 3.785          | 0               |
| <i>Current tax for the year</i>                             |               |                |                |                 |
| Årets udskudte skat   | 10.266        | -47.893        | 10.256         | -47.889         |
| <i>Deferred tax for the year</i>                            |               |                |                |                 |
| Regulering af skat vedr. tidligere år                       | 78            | 0              | 78             | 0               |
| <i>Adj. of tax concerning previous years</i>                |               |                |                |                 |
| Regulering af udskudt skat tidligere år                     | -762          | 754            | -762           | 754             |
| <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i> |               |                |                |                 |
|   | <b>13.598</b> | <b>-46.765</b> | <b>13.357</b>  | <b>-47.135</b>  |
| <b>5 Resultatdisponering</b>                                |               |                |                |                 |
| <i>Proposed distribution of profit</i>                      |               |                |                |                 |
| Regulering af uddelingsrammen                               |               |                | 10.957         | 29.662          |
| <i>Adjustment of distribution framework</i>                 |               |                |                |                 |
| Overført resultat   |               |                | 75.392         | -134.632        |
| <i>Retained earnings</i>                                    |               |                |                |                 |
|   |               |                | <b>86.349</b>  | <b>-104.970</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

##### Koncern Group

|   | Grunde og byg-<br>ninger<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Maskiner og<br>inventar<br><i>Machinery and<br/>equipment</i> | Indretning af le-<br>jede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> | Materielle an-<br>lægsaktiver un-<br>der udførelse<br><i>Property, plant<br/>and equipment in<br/>progress</i> |
|---|---|---|--|--|
|   | TDKK  | TDKK  | TDKK   | TDKK   |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>  | 66.158  | 2.727   | 0  | 0  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>  | 7.536   | 300   | 649  | 176  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>   | -107  | -300  | 0  | 0  |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>   | 73.587  | 2.727   | 649  | 176  |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and depreciation at 1<br/>January</i>                                   | 8.284   | 2.425   | 0  | 0  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>   | 912   | 128   | 0  | 0  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of<br/>sold assets</i> | -33   | 0   | 0  | 0  |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and depreciation at 31<br/>December</i>                              | 9.163   | 2.553   | 0  | 0  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.<br/>december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i>  | <b>64.424</b>   | <b>174</b>  | <b>649</b>   | <b>176</b>   |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

##### Moder

*Parent Company*

|  | Grunde og byg-<br>ninger<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Maskiner og<br>inventar<br><i>Machinery and<br/>equipment</i> | Indretning af le-<br>jede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> | Materielle an-<br>lægsaktiver un-<br>der udførelse<br><i>Property, plant<br/>and equipment in<br/>progress</i> |
|--|---|---|--|--|
|  | TDKK  | TDKK  | TDKK   | TDKK   |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>   | 64.861  | 2.410   | 0  | 0  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>   | 7.536   | 300   | 649  | 176  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>  | 0   | -300  | 0  | 0  |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>  | <u>72.397</u>   | <u>2.410</u>  | <u>649</u>   | <u>176</u>   |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and depreciation at 1<br/>January</i>      | 8.250   | 2.108   | 0  | 0  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | 913   | 128   | 0  | 0  |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and depreciation at 31<br/>December</i> | <u>9.163</u>  | <u>2.236</u>  | <u>0</u>   | <u>0</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.<br/>december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i>             | <b><u>63.234</u></b>                                      | <b><u>174</u></b>   | <b><u>649</u></b>  | <b><u>176</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-<br>ejendomme         | Investerings-<br>ejendomme         |
|  | <i>Investment proper-<br/>ties</i> | <i>Investment proper-<br/>ties</i> |
|  | TDKK                               | TDKK                               |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                                     | 336.404                            | 336.404                            |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>                               | 3.909                              | 3.909                              |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                                | 340.313                            | 340.313                            |
| Værdireguleringer 1. januar<br><i>Value adjustments at 1 January</i>               | 195.396                            | 195.396                            |
| Årets værdireguleringer<br><i>Revaluations for the year</i>                        | -13.259                            | -13.259                            |
| Værdireguleringer 31. december<br><i>Value adjustments at 31 December</i>          | 182.137                            | 182.137                            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i> | <b>522.450</b>                     | <b>522.450</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 2023 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 2023. 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*

|   | <b>Koncern</b> |             |
|---|----------------|-------------|
|   | <b>Group</b>   |             |
|   | 2023           | 2022        |
|   | TDKK           | TDKK        |
| Dagsværdien af investeringsejendommene udgør<br><i>The fair value of investment properties amounts to</i> | 522.450        | 531.800     |
| Budgetperiode<br><i>Budget period</i>   | 2024-2044      | 2023-2043   |
| Gennemsnitlige pengestrømme i budgetperiode<br><i>Average cashflow in budget period</i>                   | 21.058         | 20.018      |
| Afkastkrav - boligejendomme<br><i>Rate of return - residential properties</i>                             | 3,8% - 4,1%    | 3,5% - 3,8% |
| Afkastkrav - erhvervsejendomme<br><i>Rate of return - commercial properties</i>                           | 8,0%           | 7,5%        |

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

*Sensitivity in determination of fair value of investment properties*

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2023 er der anvendt en individuelt fastsat diskonteringsats i intervallet 3,8% - 4,1%. Den vægtede gennemsnitlige diskonteringsats er 4%.

*An individually determined discount rate in the range of 3.8% - 4.1% has been applied in the market value assessment at 31 December 2023. The weighted average discount rate is 4%.*

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.*

|  | -0,5 %  | Basis   | 0,5 %   |
|--|---------|---------|---------|
|  | -0.5 %  | Base    | 0.5 %   |
|  | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| Dagsværdi<br><i>Fair value</i>                     | 597.272 | 522.450 | 464.375 |
| Ændring i dagsværdi<br><i>Change in fair value</i> | 74.822  | 0       | -58.075 |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | <b>Moder</b>          |               |
|---|-----------------------|---------------|
|   | <b>Parent Company</b> |               |
|   | 2023                  | 2022          |
|   | TDKK                  | TDKK          |
| <b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                       |               |
| <i>Investments in subsidiaries</i>          |                       |               |
| Kostpris 1. januar                          | 59.935                | 59.935        |
| <i>Cost at 1 January</i>                    |                       |               |
| Tilgang i årets løb                         | 2.329                 | 0             |
| <i>Additions for the year</i>               |                       |               |
| Kostpris 31. december                       | 62.264                | 59.935        |
| <i>Cost at 31 December</i>                  |                       |               |
| Værdireguleringer 1. januar                 | -14.197               | -13.067       |
| <i>Value adjustments at 1 January</i>       |                       |               |
| Årets resultat                              | 9.768                 | 776           |
| <i>Net profit/loss for the year</i>         |                       |               |
| Udbytte til moderselskabet                  | -9.280                | -1.906        |
| <i>Dividend to the Parent Company</i>       |                       |               |
| Værdireguleringer 31. december              | -13.709               | -14.197       |
| <i>Value adjustments at 31 December</i>     |                       |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>48.555</b>         | <b>45.738</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<br>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                | 4.750                | 51%                        |
| SoundInvest A/S                      | Struer, Denmark                   | 500                  | 80%                        |
| SoundInvest Fund I K/S               | Struer, Denmark                   | 14.100               | 68%                        |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | Koncern       |               | Moder          |               |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
|   | Group         |               | Parent Company |               |
|   | 2023          | 2022          | 2023           | 2022          |
|   | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK          |
| <b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |               |               |                |               |
| <i>Investments in associates</i>                  |               |               |                |               |
| Kostpris 1. januar                                | 53.221        | 15.902        | 53.221         | 15.902        |
| <i>Cost at 1 January</i>                          |               |               |                |               |
| Tilgang i årets løb                               | 3.309         | 37.319        | 3.309          | 37.319        |
| <i>Additions for the year</i>                     |               |               |                |               |
| Kostpris 31. december                             | 56.530        | 53.221        | 56.530         | 53.221        |
| <i>Cost at 31 December</i>                        |               |               |                |               |
| Værdireguleringer 1. januar                       | -5.564        | -4.414        | -5.564         | -4.414        |
| <i>Value adjustments at 1 January</i>             |               |               |                |               |
| Årets resultat                                    | -8.282        | -915          | -8.282         | -915          |
| <i>Net profit/loss for the year</i>               |               |               |                |               |
| Modtagne udbytter                                 | -1.178        | -235          | -1.178         | -235          |
| <i>Dividends received</i>                         |               |               |                |               |
| Værdireguleringer 31. december                    | -15.024       | -5.564        | -15.024        | -5.564        |
| <i>Value adjustments at 31 December</i>           |               |               |                |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>         | <b>41.506</b> | <b>47.657</b> | <b>41.506</b>  | <b>47.657</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<br>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                | 14.141               | 43%                        |
| Sygehusgrunden P/S                      | Holstebro, Denmark                | 1.000                | 45%                        |
| Sygehusgrunden Komplementar ApS         | Holstebro, Denmark                | 40                   | 45%                        |



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

|   | Koncern                                       |                            | Moder   |                            |
|---|---|----------------------------|---|----------------------------|
|   | Group   |                            | Parent Company                                |                            |
|   | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele | Andre tilgodeha-<br>vender | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele | Andre tilgodeha-<br>vender |
|   | <i>Other<br/>investments</i>                  | <i>Other receivables</i>   | <i>Other<br/>investments</i>                  | <i>Other receivables</i>   |
|   | TDKK  | TDKK                       | TDKK  | TDKK                       |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                            | 316.885                                       | 5.279                      | 285.200                                       | 5.279                      |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>                      | 16.519  | 0                          | 14.190  | 0                          |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>                       | -15.601                                       | -186                       | -15.601                                       | -186                       |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                       | <u>317.803</u>                                | <u>5.093</u>               | <u>283.789</u>                                | <u>5.093</u>               |
| Værdireguleringer 1. januar<br><i>Value adjustments at 1 January</i>      | 52.544  | 0                          | 71.603  | 0                          |
| Årets værdireguleringer<br><i>Value adjustments for the year</i>          | 16.958  | 0                          | 17.596  | 0                          |
| Værdireguleringer 31. december<br><i>Value adjustments at 31 December</i> | <u>69.502</u>                                 | <u>0</u>                   | <u>89.199</u>                                 | <u>0</u>                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.<br/>december</b>                             | <b><u>387.305</u></b>                         | <b><u>5.093</u></b>        | <b><u>372.988</u></b>                         | <b><u>5.093</u></b>        |
| <i>Carrying amount at 31 December</i>                                     |   |                            |   |                            |

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdien pr. 31. december 2023. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Herudover omfattes også kapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og som vedrører investeringer i private-equity fonde, hvis primære formål er at besidde i underliggende investeringer. Dagsværdien af disse kapitalandele underbygges af en ekstern vurdering, hvoraf ledelsen har gennemgået grundlaget for disse, og herigennem kontrolleret principperne hvorved værdiansættelsen af de underliggende aktiver fastsættes. Dagsværdien af de underliggende investeringer fastsættes ved 1) den værdiansættelse, som øvrige aktionærer efterfølgende har investeret til, 2) værdiansættelsen opgjort efter DCF-modellering, eller 3) ved værdiansættelse på baggrund af multipler i kontekst af bl.a. EV/EBITDA. Hvor der ikke foreligger en ekstern vurdering, indregnes kapitalandelene til kostpris, hvilket ledelsen vurderer er det bedste udtryk for dagsværdien pr. 31. december 2023.

*Fixed asset investments, which consist of listed shares, are measured at their fair value at 31 December 2023. The fair value is determined based on the latest quoted market price. In addition, investments that are not traded on an active market and which relate to investments in private-equity funds, whose primary purpose is to hold underlying investments, are also included. The fair value of these investments is supported by an external assessment, from which the management has reviewed, and thereby checked the principles by which the valuation of the underlying assets is determined. The fair value of the underlying investments is determined by 1) the valuation at which other shareholders have subsequently invested, 2) the valuation calculated according to DCF-modelling, or 3) by valuation with use of multiples in the context of e.g. EV/EBITDA. Where there is no external assessment, the investments are recognized at cost, which the management considers to be the best expression of the fair value per 31 December 2023.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Kapitalandele til dagsværdi

#### Investments at fair value

|  | Værdiregule-<br>ring, resultat-<br>opgørelse<br><i>Value adjust-<br/>ment, income<br/>statement</i> | Dagsværdi 31.<br>december<br><i>Fair value at 31<br/>December</i> |
|--|---|---|
|  | TDKK  | TDKK  |
| Unoterede kapitalandele, anlægsaktiver<br><i>Investment not listed on an active market, fixed assets</i> | 9.908   | 321.159   |
| Børsnoterede værdipapirer, anlægsaktiver<br><i>Listed bonds and shares, fixed assets</i>                 | 7.688   | 51.829  |
| Børsnoterede værdipapirer, omsætningsaktiver<br><i>Listed bonds and shares, current assets</i>           | 79.147  | 947.209   |

|  | Koncern<br><i>Group</i> |              | Moder<br><i>Parent Company</i> |              |
|--|-------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
|  | 2023                    | 2022         | 2023                           | 2022         |
|  | TDKK                    | TDKK         | TDKK                           | TDKK         |
| <b>12 Hensættelse til udskudt skat</b><br><i>Provision for deferred tax</i>  |                         |              |                                |              |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar<br><i>Provision for deferred tax</i>  | 6.960                   | 54.099       | 6.976                          | 54.111       |
| Årets indregnede beløb i<br>resultatopgørelsen<br><i>Amounts recognised in the income<br/>statement for the year</i> | 9.504                   | -47.139      | 9.494                          | -47.135      |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31.<br/>december</b><br><i>Provision for deferred tax</i>                            | <b>16.464</b>           | <b>6.960</b> | <b>16.470</b>                  | <b>6.976</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

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

|                                       | Koncern       |                | Moder          |                |
|---------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | Group         |                | Parent Company |                |
|                                       | 2023          | 2022           | 2023           | 2022           |
|                                       | TDKK          | TDKK           | TDKK           | TDKK           |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |               |                |                |                |
| <i>Mortgage loans</i>                 |               |                |                |                |
| Efter 5 år                            | 86.636        | 138.620        | 86.636         | 138.620        |
| <i>After 5 years</i>                  |               |                |                |                |
| Mellem 1 og 5 år                      | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <i>Between 1 and 5 years</i>          |               |                |                |                |
| Langfristet del                       | 86.636        | 138.620        | 86.636         | 138.620        |
| <i>Long-term part</i>                 |               |                |                |                |
| Inden for 1 år                        | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <i>Within 1 year</i>                  |               |                |                |                |
|                                       | <b>86.636</b> | <b>138.620</b> | <b>86.636</b>  | <b>138.620</b> |
| <b>Deposita og forudbetalt leje</b>   |               |                |                |                |
| <i>Deposits and prepaid rent</i>      |               |                |                |                |
| Efter 5 år                            | 11.600        | 10.650         | 11.600         | 10.650         |
| <i>After 5 years</i>                  |               |                |                |                |
| Mellem 1 og 5 år                      | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <i>Between 1 and 5 years</i>          |               |                |                |                |
| Langfristet del                       | 11.600        | 10.650         | 11.600         | 10.650         |
| <i>Long-term part</i>                 |               |                |                |                |
| Inden for 1 år                        | 0             | 0              | 0              | 0              |
| <i>Within 1 year</i>                  |               |                |                |                |
|                                       | <b>11.600</b> | <b>10.650</b>  | <b>11.600</b>  | <b>10.650</b>  |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | Koncern       |               | Moder          |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | Group         |               | Parent Company |               |
|  | 2023          | 2022          | 2023           | 2022          |
|  | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK          |
| <b>14 Skyldige uddelinger</b>                |               |               |                |               |
| <i>Distribution payables</i>                 |               |               |                |               |
| Skyldige uddelinger 1. januar                | 45.258        | 36.441        | 45.258         | 36.441        |
| <i>Distributions payables at 1 January</i>   |               |               |                |               |
| Årets udmøntede uddelinger                   | 10.957        | 29.827        | 10.957         | 29.827        |
| <i>Distributions made for the year</i>       |               |               |                |               |
| Bortfaldne uddelinger                        | -3.102        | -161          | -3.102         | -161          |
| <i>Cancelled distributions</i>               |               |               |                |               |
| Årets udbetalte uddelinger                   | -15.739       | -20.849       | -15.739        | -20.849       |
| <i>Distributions paid out in the year</i>    |               |               |                |               |
| <b>Skyldige uddelinger 31. december</b>      | <b>37.374</b> | <b>45.258</b> | <b>37.374</b>  | <b>45.258</b> |
| <i>Distributions payables at 31 December</i> |               |               |                |               |

|  | Koncern        |               |
|--|----------------|---------------|
|  | Group          |               |
|  | 2023           | 2022          |
|  | TDKK           | TDKK          |
| <b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>  |                |               |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i>   |                |               |
| Finansielle indtægter  | -135.204       | -72.787       |
| <i>Financial income</i>  |                |               |
| Finansielle omkostninger   | 5.482          | 224.420       |
| <i>Financial expenses</i>  |                |               |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg                                       | 1.249          | 1.091         |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> |                |               |
| Værdireguleringer af investeringsaktiver   | 13.259         | -20.110       |
| <i>Value adjustments of assets held for investment</i>                                       |                |               |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder   | 8.282          | 915           |
| <i>Income from investments in associates</i>   |                |               |
| Skat af årets resultat   | 13.598         | -46.765       |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>   |                |               |
|  | <b>-93.334</b> | <b>86.764</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | <b>Koncern</b> |            |
|--|----------------|------------|
|  | <b>Group</b>   |            |
|  | 2023           | 2022       |
|  | TDKK           | TDKK       |
| <b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                |            |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i>   |                |            |
| Ændring i varebeholdninger                               | -177           | -50        |
| <i>Change in inventories</i>                             |                |            |
| Ændring i tilgodehavender                                | -288           | 4.049      |
| <i>Change in receivables</i>                             |                |            |
| Ændring i leverandører, anden gæld mv.                   | -440           | -3.741     |
| <i>Change in trade payables, other payables, etc</i>     |                |            |
|  | <b>-905</b>    | <b>258</b> |

|   | <b>Koncern</b> |      | <b>Moder</b>          |      |
|---|----------------|------|-----------------------|------|
|   | <b>Group</b>   |      | <b>Parent Company</b> |      |
|   | 2023           | 2022 | 2023                  | 2022 |
|   | TDKK           | TDKK | TDKK                  | TDKK |
| <b>17 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:*

|  |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Investeringsjendomme med en regnskabsmæssig værdi på   | 307.800 | 522.000 | 307.800 | 522.000 |
| <i>Investment properties with a carrying amount of</i> |         |         |         |         |

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

|  |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Værdipapirdepot med regnskabsmæssig værdi på         | 390.763 | 180.973 | 390.763 | 180.973 |
| <i>Investments custody with a carrying amount of</i> |         |         |         |         |

#### **Leje- og leasingforpligtelser**

##### *Rental and lease obligations*

Fonden har indgået leje- og leasingaftaler, der løber op til 12 måneder. Den samlede forpligtelse for leasingperioden udgør TDKK 954.

*The Foundation has entered into rental- and leasing agreements which extend up to 12 months. The total obligation during the leasing period amounts DKK 954k.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

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 korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabernes 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 Companies being liable for a larger amount.*

Fonden har forpligtet sig til yderligere indskud af kapital på TDKK 76.038 i investeringer.

*The Foundation has committed itself to further contribution of capital of DKK 76.038k in investments.*

### 18 Nærtstående parter

*Related parties*

Fonden har valgt at oplyse om alle transaktioner med nærtstående parter, jf. årsregnskabslovens § 98 c, stk. 1.

*The Foundation has chosen to disclose all transactions with related parties in accordance with section 98(c)(1), in the Danish Financial Statements Act.*

Der har i 2023 været udlejning mv. til ledelsesmedlemmer og disses nære familie for TDKK 83 (2022: TDKK 88).

*In 2023, renting to members of Management and their close families has taken place, and amounts DKK 83k (2022: DKK 88k).*

Der har i 2023 været uddelinger på TDKK 300 til nærtstående parter.

*In 2023, distributions of DKK 300k were made to related parties.*

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion er oplyst i note 2.

*Management remuneration to the Board of Directors and Executive Board is disclosed in note 2.*

Der har i 2023 været transaktioner med tilknyttede virksomheder på TDKK 1.175 (2022: TDKK 916) vedr. renteomkostninger og TDKK 250 (2022: TDKK 250) vedr. forpagtningsafgift samt TDKK 28 (2022: TDKK 26) vedr. administrationshonorar.

*In 2023, transactions to subsidiaries has taken place, and amounts DKK 1.175k (2022: DKK 916k) related to interests, DKK 250k (2022: DKK 250k) related to farm rent and DKK 28k (2022: DKK 26k) related to administrative fee.*

### 19 Begivenheder efter balancedagen

*Subsequent events*

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Færchfonden for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2023 er aflagt i TDKK.

#### 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.

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.

The Annual Report of Færchfonden for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

#### 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.

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

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

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

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

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.

### Vareforbrug

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

#### 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.

### Cost of sales

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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".

#### 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.

#### 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.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 investerings-ejendomme 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.

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.

#### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 2023 vurderet af det uafhængige valuarfirma Savills.

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 2023 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 diskonteringsats og tillægges en terminal værdi. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

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 Savills at 31 December 2023.

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 2023 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 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.

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

##### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| Produktionsbygninger         | 50 år   |
| Maskiner og inventar         | 1-10 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år    |

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

##### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

##### **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:

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Production buildings    | 50 years   |
| Machinery and equipment | 1-10 years |
| Leasehold improvements  | 5 years    |

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

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

If so, 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.

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi 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 underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter indestående ved investeringsfond.

#### Varebeholdninger

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

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

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

#### 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.

Investments which are not traded in an activemarket are measured at their fair value based on an external assessment from 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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.

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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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.

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.

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Uddelinger

##### **Udbetalte uddelinger**

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

##### **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 årsregnskabet 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.

#### 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.

##### **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 equity in connection with distribution of profit and recognised as debt.

##### **Distribution framework**

At the meeting of the Board of Directors at which the Annual Report 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af 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.

#### Cash Flow Statement

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

##### Cash flows from operating activities

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

##### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### 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.

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

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

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

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

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