

The Whole Company A/S

Lyngen 10, 2690 Karlslunde

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

Årsrapport 2024

Annual report 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juni 2025

Approved at the Company's annual general meeting on 12 June 2025

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....
Svend Aage Dreist Hansen

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

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

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Oplysninger om selskabet	8
Company details	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	20
Cash flow statement	
Noter	21
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for The Whole Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 12. juni 2025

Køge, 12 June 2025

Direktion:/Executive Board:

.....
Henrik Winther-Olsen

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Svend Aage Dreist Hansen
formand/Chairman

.....
Kaj Winther-Olsen

.....
Henrik Winther-Olsen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of The Whole Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2024 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i The Whole Company A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for The Whole Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

To the shareholders of The Whole Company A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of The Whole Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2024, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the group financial statements and the parent company financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

København, den 12. juni 2025

Copenhagen, 12 June 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Mogens Andreasen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne28603

Jacob Thøgersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne49102

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

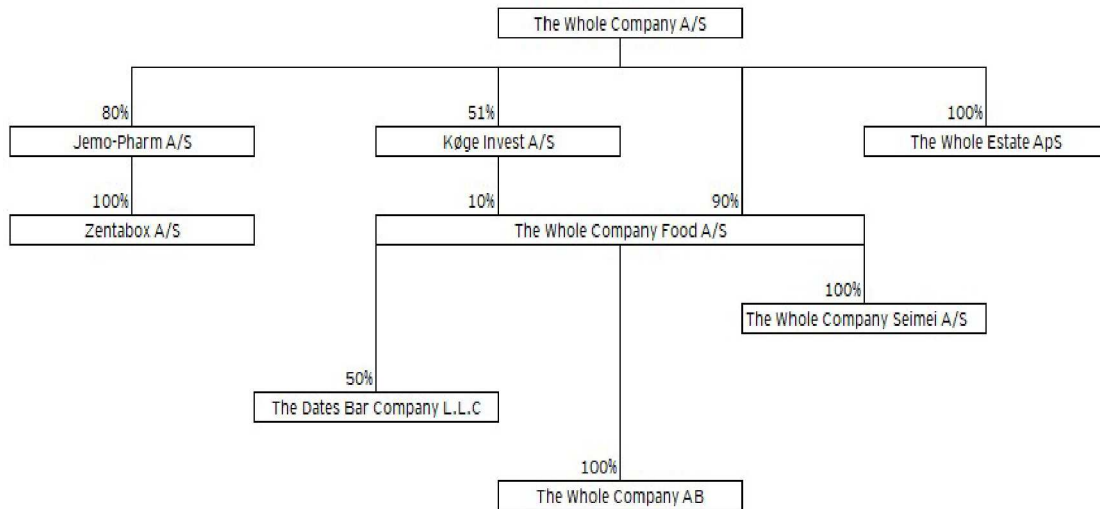
Navn/Name	The Whole Company A/S
Adresse, postnr. by/Address, Postal code, City	Lynge 10, 2690 Karlslunde
CVR-nr./CVR no.	14 30 36 93
Stiftet/Established	26. juni 1990/26 June 1990
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.thewholecompany.dk
Bestyrelse/Board of Directors	Svend Aage Dreist Hansen, formand/Chairman Kaj Winther-Olsen Henrik Winther-Olsen
Direktion/Executive Board	Henrik Winther-Olsen
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



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

The Whole Company A/S har pr. 1. januar 2025 erhvervet de resterende 49 % ejerandel i Køge Invest A/S.

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

The Whole Company A/S has acquired the remaining 49% shares in Køge Invest A/S as per January 1, 2025.

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross profit	77.650	78.552	63.336	66.609	59.534
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.536	17.566	3.494	13.103	13.694
Resultat af finansielle poster Net financials	-6.685	-7.903	-2.140	-2.997	-5.031
Årets resultat Profit for the year	451	9.763	3.619	9.690	6.638
Balancesum					
Total assets					
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	-17.915	-16.119	-6.294	-8.818	-3.979
Egenkapital Equity	123.074	124.289	116.975	116.095	106.491
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	1,4 %	5,8 %	1,3 %	5,2 %	5,5 %
Likviditetsgrad Current ratio	126,3 %	118,0 %	116,0 %	123,2 %	123,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	39,8 %	38,7 %	40,8 %	44,6 %	42,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	2,0 %	8,4 %	2,8 %	8,5 %	6,8 %
Gennemsnitligt antal heltidsbe- skæftigede Average number of full-time employees	147	140	124	112	108

Der henvises til definitioner og begreber under
anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the
accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på 451 t.kr. mod et overskud på 9.763 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på 123.074 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Årets resultat i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Årets resultat afviger markant, i negativ retning, i forhold til de forventninger som er kommunikeret i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet for 2023. Årsagen hertil skal findes i datterselskabet Jemo-Pharm A/S som i regnskabsåret har stærkt underpræsteret. Resultatet i Jemo-Pharm A/S for 2024 har medført at lægemiddel fremstillingen, der er den underliggende årsag til den negative udvikling, afvikles i 2025.

Videnressourcer

Koncernen har en gennemsnitlig anciennitet på >5 år. Der foretages løbende justering i organisationen for at til sikre, at de rette kompetencer er til stede i forhold til selskabets planer for de kommende år.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

En del af koncernens råvarer indkøbes i USD. Koncernen afdækker løbende valuta ud fra en konkret vurdering, sikring foretages ved indgåelse af valutaterminforretninger. Koncernen har delt råvarekøbene ud på flere leverandører og vil derfor ikke kunne påvirkes ved frafald af enkelte leverandører.

Business review

As in previous years, the principal activity of the parent company is the renting of property and holding of equity investments in group entities.

The Group's principal activity is the production and sale of foodstuffs and nutritional supplement.

Financial review

The income statement for 2024 shows a profit of DKK 451 thousand against a profit of DKK 9,763 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2024 shows equity of DKK 123,074 thousand.

Management considers the Company's financial performance in the year unsatisfactory.

Profit/loss for the year compared to previously announced expectations

The result for the year deviates significantly, in a negative way, from the expectations communicated in connection with the presentation of the accounts for 2023. The reason for this is to be found in the subsidiary Jemo-Pharm A/S, which has significantly underperformed in the financial year. The result in Jemo-Pharm A/S for 2024 has resulted in the pharmaceutical manufacturing, which is the underlying cause of the negative development, being discontinued in 2025.

Knowledge resources

The Group's average seniority is >five years. Organisational changes are made regularly to ensure that the qualifications needed are available taking the Company's future plans into consideration.

Financial risks and use of financial instruments

Part of the Group's raw materials are purchased in US dollars. The Group hedges currencies on an ongoing basis based on an individual assessment. Hedging is made through foreign exchange contracts. The Group has split its purchases of raw materials on several suppliers and will therefore not be affected by the withdrawal of one single supplier.

Ledelsesberetning

Management's review

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et bruttoresultat for 2025 i intervallet 88-93 mio.kr. og et resultat i intervallet 12-14 mio. kr.

Research and development activities

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

Events after the balance sheet date

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

Outlook

Management expects gross profit for 2025 in the range of DKK 88-93 million and profit in the range of DKK 12-14 million.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	Bruttofortjeneste	77.650	78.552	484	617
	Gross profit				
3	Personaleomkostninger	-56.720	-53.834	0	0
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-12.961	-10.769	0	0
	Resultat af drift før dagsværdireguleringer	7.969	13.949	484	617
	Operating profit before fair value adjustments				
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-262	6.853	-1.351	-348
	Fair value adjustments of investment property				
	Resultat før finansielle poster	7.707	20.802	-867	269
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.609	10.022
	Income from investments in group entities				
	Indtægter af kapitalandele i joint ventures	641	0	641	0
	Income from investments in joint ventures				
4	Finansielle indtægter	497	88	1.433	1.607
	Financial income				
5	Finansielle omkostninger	-7.823	-7.991	-1.608	-1.685
	Financial expenses				
	Resultat før skat	1.022	12.899	2.208	10.213
	Profit before tax				
6	Skat af årets resultat	-571	-3.136	238	-41
	Tax for the year				
	Årets resultat	451	9.763	2.446	10.172
	Profit for the year				
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Specification of the Group's results of operations:				
	Aktionærer i The Whole Company A/S	2.446	10.172		
	Shareholders in The Whole Company A/S				
	Minoritetsinteresser	-1.995	-409		
	Non-controlling interests				
		451	9.763		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.755	6.266	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	4.789	5.761	0	0
	Goodwill				
		<u>8.544</u>	<u>12.027</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	35.758	37.328	0	0
	Land and buildings				
	Investeringsejendomme	62.851	72.664	16.051	17.100
	Investment property				
	Produktionsanlæg og maskiner	36.117	27.667	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.155	2.940	381	381
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		<u>138.881</u>	<u>140.599</u>	<u>16.432</u>	<u>17.481</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	108.052	100.324
	Investments in group entities				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.187	2.139
	Receivables from group entities				
	Kapitalandele i fællesledede virksomheder	2.053	0	2.053	0
	Investments in joint ventures				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.753	3.190	1.753	3.190
	Other securities and investments				
	Andre tilgodehavender	5.984	6.500	5.984	6.500
	Other receivables				
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	69	69	0	0
	Deposits, investments				
		<u>9.859</u>	<u>9.759</u>	<u>120.029</u>	<u>112.153</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>157.284</u>	<u>162.385</u>	<u>136.461</u>	<u>129.634</u>
	transport	157.284	162.385	136.461	129.634
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	transport brought forward	157.284	162.385	136.461	129.634
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	27.794	24.235	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	0	4	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	38.870	32.209	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.781	1.899	0	0
		<u>68.445</u>	<u>58.347</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	83.701	81.668	67	97
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	27.665	32.365
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	0	2.366	1.341
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag Joint taxation contribution receivable	0	0	18	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.509	1.094	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>841</u>	<u>831</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>86.051</u>	<u>83.593</u>	<u>30.116</u>	<u>33.803</u>
12	Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments				
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	<u>70</u>	<u>66</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>70</u>	<u>66</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>2.391</u>	<u>16.132</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>156.957</u>	<u>158.138</u>	<u>30.116</u>	<u>33.803</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>314.241</u>	<u>320.523</u>	<u>166.577</u>	<u>163.437</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
13	Selskabskapital	500	500	500	500
	Share capital				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	81.654	73.285
	Reserve for valutakursreguleringer	-197	-131	0	0
	Translation reserve				
	Reserve for sikringstransaktioner	-257	-309	0	0
	Hedging reserve				
	Overført resultat	124.537	122.541	42.429	48.816
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	450	1.500	450	1.500
	Dividend proposed for the year				
	Aktionærer i The Whole Company A/S' andel af egenkapital				
	Shareholders in The Whole Company A/S' share of equity	125.033	124.101	125.033	124.101
	Minoritetsinteresser	-1.959	188	0	0
	Non-controlling interests				
	Egenkapital i alt	123.074	124.289	125.033	124.101
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
14	Udskudt skat	13.316	15.164	3.003	3.210
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	13.316	15.164	3.003	3.210
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
15	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter	29.097	32.447	1.592	2.076
	Mortgage debt				
	Leasingforpligtelser	21.254	11.418	0	0
	Lease liabilities				
	Anden gæld	3.266	3.232	0	0
	Other payables				
		53.617	47.097	1.592	2.076
	transport	53.617	47.097	1.592	2.076
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	transport brought forward	53.617	47.097	1.592	2.076
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	7.171	6.766	466	448
	Gæld til banker Bank debt	66.577	64.830	4.653	4.405
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	32.433	30.455	15	29
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	29.512	26.695
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	4.358	2.896	0	0
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	108	265	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	1.645	1.573	1.645	1.573
	Anden gæld Other payables	11.942	27.188	658	900
		<u>124.234</u>	<u>133.973</u>	<u>36.949</u>	<u>34.050</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>177.851</u>	<u>181.070</u>	<u>38.541</u>	<u>36.126</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>314.241</u>	<u>320.523</u>	<u>166.577</u>	<u>163.437</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date
- 7 Resultatdisponering
Appropriation of profit
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Security and collateral
- 18 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group						
Note		Selskabs- kapital	Reserve for valutakursreg- uleringer	Reserve for sikringstrans aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser	Egenkapital
Note	DKK'000	Share capital	Translation reserve	Hedging reserve	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Non- controlling interests	i alt Total equity
						I alt Total		
	Egenkapital 1. januar 2024	500	-131	-309	122.541	1.500	188	124.289
	Equity at 1 January 2024							
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	1.996	450	-1.995	451
	Transfer through appropriation of profit							
	Valutakursregulering	0	-66	0	0	0	-54	-120
	Adjustment of exchange rate							
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	67	0	0	0	67
	Adjustment of hedging instruments at fair value							
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-15	0	0	0	-15
	Tax on items recognised directly in equity							
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-1.500	-98	-1.598
	Dividend distributed							
	Egenkapital 31. december 2024	500	-197	-257	124.537	450	-1.959	123.074
	Equity at 31 December 2024							

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Note	DKK'000	Modervirksomhed				I alt Total
		Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabs- året Dividend proposed for the year	
	Egenkapital 1. januar 2024 Equity at 1 January 2024	500	73.285	48.816	1.500	124.101
7	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	4.470	-2.474	450	2.446
	Valutakursregulering Adjustment of exchange rate	0	-66	0	0	-66
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	5.867	-5.815	0	52
	Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-1.902	1.902	0	0
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-1.500	-1.500
	Egenkapital 31. december 2024 Equity at 31 December 2024	500	81.654	42.429	450	125.033

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2024	2023
	Årets resultat Profit for the year	451	9.763
19	Reguleringer Adjustments	20.480	14.955
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	20.931	24.718
20	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-17.921	-2.465
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	3.010	22.253
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	318	84
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-7.716	-7.141
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.575	-860
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-6.963	14.336
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-747	-1.751
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.319	-4.824
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	587	10.259
	Modtagne afdrag på udlån Repayments received, loans	541	516
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-3.938	4.200
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-1.148	-3.098
	Ændring af bankgæld Changes in bank debt	1.747	8.503
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-3.439	-9.876
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-2.840	-4.471
	Årets pengestrøm Net cash flow	-13.741	14.065
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	16.132	2.067
	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	2.391	16.132

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for The Whole Company A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of The Whole Company A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is prepared for the parent company, as its cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement.

Præsentationsvaluta

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

Reporting currency

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

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

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

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

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

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

Consolidated financial statements

Control

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber op-gjort efter koncernens regnskabspraksis, elimi-neret for koncerninterne indtægter og omkost-ninger, aktiebesiddelser, interne mellemværen-der og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede for-tjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncer-nens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virk-somheders regnskabsposter 100 %. Minoritets-interessernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fort-sat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

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

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber ind-regnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksom-hedernes regnskabsposter 100 %. Minoritets-interessernes forholdsmæssige andel af datter-virksomheders resultat og egenkapital indreg-nes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Der indregnes goodwill vedrørende minoritets-interessernes andel i den overtagne virksom-hed.

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

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

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

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

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

Non-controlling interests

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Valutaomregning

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes som særskilte regnskabsposter i balancen og i reserven for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Foreign currency translation

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

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

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are presented as separate items in the balance sheet.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

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

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

Bruttofortjeneste

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Income statement**Revenue**

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

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

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

Gross profit

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

Other operating income

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

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

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
Acquired intangible assets
Goodwill
Goodwill

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

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

Grunde og bygninger
Land and buildings
Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

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

Staff costs

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

Amortisation/depreciation and impairment

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

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

5 år/years

10-20 år/years

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

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

10-50 år/years

5-10 år/years

5 år/years

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholds- mæssige andel af de underliggende virksom- heder resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncer- nens danske dattervirksomheder. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skat- temyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til dis- ses skattepligtige indkomster. I tilknytning her- til modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksom- heder, der har kunnet anvende dette under- skud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Profit/loss from investments in group entities

The income statement includes the proportional share of the underlying companies' profit or loss after elimination of internal profit/loss and after tax. In group entities, the full elimination of internal profit and loss is carried out without regard to ownership shares.

Financial income and expenses

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

Tax

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Balance sheet

Intangible assets

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

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

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

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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

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

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

Property, plant and equipment

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

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

Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Investeringsejendomme

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

Investment property

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

Deposita, finansielle anlægsaktiver

Deposita vedrører deposita.

Deposits, investments

Deposits relates to deposits.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Investments in group entities

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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

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

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Dividend received is deduced from the carrying amount.

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

Other securities and investments

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

Impairment of fixed assets

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

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

Inventories

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

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

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

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

Receivables

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial receivables.

Receivables are measured at amortised cost.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Securities and investments

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash

Cash and cash equivalents comprise cash.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Translation reserve

The translation reserve comprises the share of foreign exchange differences arising on translation of financial statements of entities that have a functional currency other than DKK, foreign exchange adjustments of assets and liabilities considered part of the Company's net investments in such entities and foreign exchange adjustments regarding hedging transactions that hedge the Company's net investments in such entities. The reserve is dissolved on the sale of foreign entities or if the conditions for effective hedging no longer exist. When equity investments in group entities and associates in the parent company financial statements are subject to the limitation requirement in the net revaluation reserve according to the equity method, foreign exchange adjustments will be included in this equity reserve instead.

Hedging reserve

The hedging reserve comprises the cumulative net change in the fair value of hedging transactions that qualify for recognition as a cash flow hedge and where the hedged transaction has not yet been realised. The reserve is dissolved when the hedged transaction is realised, if the hedged cash flows are no longer expected to be realised or if the hedging relationship is no longer effective. The reserve does not represent a limitation under company law and may therefore be negative.

Proposed dividends

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

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

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

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

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

Liabilities

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for liabilities.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Leasingforpligtelser

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

Lease liabilities

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

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Fair value

The fair value measurement is based on the principal market. If no principal market exists, the measurement is based on the most advantageous market, i.e. the market that maximises the price of the asset or liability less transaction and/or transport costs.

All assets and liabilities which are measured at fair value, or whose fair value is disclosed, are classified based on the fair value hierarchy, see below:

Level 1: Value in an active market for similar assets/liabilities

Level 2: Value based on recognised valuation methods on the basis of observable market information

Level 3: Value based on recognised valuation methods and reasonable estimates (non-observable market information).

If a reliable fair value cannot be stated according to the above levels, the asset or liability is measured at cost.

Pengestrømsopgørelsen

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

Cash flow statement

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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

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

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

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

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

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Nøgletal

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

Financial ratios

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

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

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024	2023	2024	2023
DKK'000				
3 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	48.260	46.502	0	0
Wages/salaries				
Pensioner	6.006	5.166	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	2.454	2.166	0	0
Other social security costs				
	<u>56.720</u>	<u>53.834</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	147	140	0	0
Average number of full-time employees				

Koncern

Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 1.295 t.kr. (2023: 1.120 t.kr.).

Total remuneration to group Management : DKK 1,295 thousand (2023: DKK 1,120 thousand).

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses samlet for direktion og bestyrelse med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Group Management is disclosed as one.

Modervirksomhed

Parent company

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

DKK'000	Koncern Group		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	13.940	38.740	52.680
Tilgang i årets løb Additions in the year	747	0	747
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-23.198	-23.198
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	14.687	15.542	30.229
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 Impairment losses and amortisation at 1 January 2024	7.674	32.979	40.653
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	1.954	0	1.954
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.304	972	2.276
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-23.198	-23.198
Af- og nedskrivninger 31. december 2024 Impairment losses and amortisation at 31 December 2024	10.932	10.753	21.685
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	3.755	4.789	8.544

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Koncern Group				I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Investerings- ejendomme Investment property	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
DKK'000					
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	63.969	39.186	81.742	18.791	203.688
Tilgang i årets løb Additions in the year	11	501	15.090	2.313	17.915
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-1.071	-450	-195	-1.716
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	63.980	38.616	96.382	20.909	219.887
Opskrivninger 1. januar 2024 Revaluations at 1 January 2024	0	33.478	0	0	33.478
Årets værdiregulering Yearly value adjustment	0	-260	0	0	-260
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver Reversal of revaluation of disposals	0	-8.983	0	0	-8.983
Opskrivninger 31. december 2024 Revaluations at 31 December 2024	0	24.235	0	0	24.235
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 Impairment losses and depreciation at 1 January 2024	26.641	0	54.075	15.851	96.567
Årets afskrivninger Depreciation in the year	1.581	0	6.190	961	8.732
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	0	0	-58	-58
Af- og nedskrivninger 31. december 2024 Impairment losses and depreciation at 31 December 2024	28.222	0	60.265	16.754	105.241
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	35.758	62.851	36.117	4.155	138.881
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	0	26.008	0	26.008

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
	Investerings- ejendomme Investment property	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	7.137	621	7.758
Tilgang i årets løb Additions in the year	301	0	301
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	7.438	621	8.059
Opskrivninger 1. januar 2024 Revaluations at 1 January 2024	9.963	0	9.963
Årets opskrivning Revaluations in the year	-1.350	0	-1.350
Opskrivninger 31. december 2024 Revaluations at 31 December 2024	8.613	0	8.613
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 Impairment losses and depreciation at 1 January 2024	0	240	240
Af- og nedskrivninger 31. december 2024 Impairment losses and depreciation at 31 December 2024	0	240	240
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	16.051	381	16.432

Investeringsejendomme

Investment property

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

Opgørelse af dagsværdi

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

Der anvendes ikke uafhængige vurderingsmænd ved opgørelsen af dagsværdierne.

Der er tale om dagsværdiniveau 3.

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

Fair value estimation

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

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

Fair value level 3 is used.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

Centrale forudsætninger for den opgjorte dagsværdi

Koncern / Group

Industri:

De væsentligste forudsætninger anvendt ved opgørelse af dagsværdien er lejeindtægt pr. kvadratmeter (gennemsnit 663 kr. for 2024 mod 668 kr. for 2023) samt diskonteringsrente (gennemsnit 5,68% for 2024 mod 5,60% for 2023).

Bolig:

De væsentligste forudsætninger anvendt ved opgørelse af dagsværdien er lejeindtægt pr. kvadratmeter (gennemsnit 1.169 kr. for 2024 mod 1.169 kr. for 2023) samt diskonteringsrente (gennemsnit 4,84% for 2024 mod 4,71% for 2023).

Modervirksomhed / Parent company

Industri:

De væsentligste forudsætninger anvendt ved opgørelse af dagsværdien er lejeindtægt pr. kvadratmeter (gennemsnit 597 kr. for 2024 mod 614 kr. for 2023) samt diskonteringsrente (gennemsnit 5,68% for 2024 mod 5,60% for 2023).

Significant fair value assumptions

Industrial:

The significant fair value assumptions used in calculating are rental income per square meter (average DKK 663 for 2024 against DKK 668 for 2023) and discount rate (average 5.68% for 2024 against 5.60% for 2023).

Housing:

The significant fair value assumptions used in calculating are rental income per square meter (average DKK 1,169 for 2024 against DKK 1,169 for 2023) and discount rate (average 4.84% for 2024 against 4.71% for 2023).

Industrial:

The significant fair value assumptions used in calculating are rental income per square meter (average DKK 597 for 2024 against DKK 614 for 2023) and discount rate (average 5.68% for 2024 against 5.60% for 2023).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver
Investments

	Koncern				I alt Total
	Kapitalandele i fællesledede virksomheder Investments in joint ventures	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	
DKK'000					
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	0	3.190	6.500	69	9.759
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-25	-516	0	-541
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	1.412	-1.412	0	0	0
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	1.412	1.753	5.984	69	9.218
Værdireguleringer 1. januar 2024 Value adjustments at 1 January 2024	0	0	0	0	0
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	641	0	0	0	641
Værdireguleringer 31. december 2024 Value adjustments at 31 December 2024	641	0	0	0	641
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	2.053	1.753	5.984	69	9.859

Koncern
Group**Fællesledede virksomheder**
Joint ventures

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Vallø Golf	I/S	Køge, DK	34,08 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Investments (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent company					I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	Kapitalandele i fællesledede virksomheder Investments in joint ventures	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	Andre tilgodehavender Other receivables	
Kostpris						
1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	27.039	2.139	0	3.190	6.500	38.868
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	48	0	0	0	48
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	0	-25	-516	-541
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	0	0	1.412	-1.412	0	0
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	<u>27.039</u>	<u>2.187</u>	<u>1.412</u>	<u>1.753</u>	<u>5.984</u>	<u>38.375</u>
Værdireguleringer						
1. januar 2024 Value adjustments at 1 January 2024	73.285	0	0	0	0	73.285
Valutakursregulering Exchange adjustment	-66	0	0	0	0	-66
Udloddet udbytte Dividend distributed	-1.902	0	0	0	0	-1.902
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	3.307	0	641	0	0	3.948
Egenkapitalregulering er på kapitalandele Equity adjustments, investments	52	0	0	0	0	52
Årets afskrivninger af goodwill vedr. kapitalandele Goodwill amortisation in the year, investments	-693	0	0	0	0	-693
Overførsel Transferred	<u>7.030</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.030</u>
Værdireguleringer 31. december 2024 Value adjustments at 31 December 2024	<u>81.013</u>	<u>0</u>	<u>641</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>81.654</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	<u>108.052</u>	<u>2.187</u>	<u>2.053</u>	<u>1.753</u>	<u>5.984</u>	<u>120.029</u>

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder med 103.826 t.kr. og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 4.226 t.kr. Der er foretaget modregning af negative kapitalandele i tilgodehavender for 5.810 t.kr.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, DKK 103,826 thousand and goodwill at a carrying amount of DKK 4,226 thousand. Negative investments have been set off against receivables with DKK 5,810 thousand.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

Modervirksomhed

Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
The Whole Company Food	A/S	Køge, DK	95,00 %
Jemo-pharm	A/S	Stege, DK	80,00 %
The Whole Estate	ApS	Køge, DK	100,00 %
The Whole Company Seimei	A/S	Køge, DK	95,00 %
Køge Invest	A/S	Køge, DK	51,00 %
The Whole Company	AB	Helsingborg, SE	95,00 %
The Dates Bar Company*	L.L.C	Dubai, U.A.E	50,00 %
Zentabox	A/S	Køge, DK	80,00 %

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

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

Fællesledede virksomheder

Joint ventures

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Vallø Golf	I/S	Køge, DK	34,08 %

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial year.

12 Værdipapirer og kapitalandele

Securities and investments

Dagsværdioplysninger

Fair value information

DKK'000	Børsnoterede værdipapirer Stocks	Kurssikringsins- trumenter Hedging	Renteswap interest rate swap
Dagsværdi 31. december Fair value at 31 December	70	0	-330
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen Unrealised fair value adjustments for the year, recognised in the income statement	4	0	0
Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i reserve for sikringstransaktioner Unrealised fair value adjustments for the year, recognised in hedging reserve	0	-8	75
Dagsværdiniveau Fair value level	1	2	2

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2024	2023
13 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 500 shares of DKK 1,000,00 nominal value each	500	500
	<u>500</u>	<u>500</u>

Modervirksomhedens selskabskapital har
uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.The parent's share capital has remained DKK
500 thousand over the past 5 years.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024	2023	2024	2023
14 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	15.164	13.601	3.210	3.259
Årets regulering af udskudt skat Change in deferred tax	-1.848	1.563	-207	-49
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	<u>13.316</u>	<u>15.164</u>	<u>3.003</u>	<u>3.210</u>
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	566	425	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>12.750</u>	<u>14.739</u>	<u>3.003</u>	<u>3.210</u>
	<u>13.316</u>	<u>15.164</u>	<u>3.003</u>	<u>3.210</u>

15 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2024 Total debt at 31/12 2024	Kortfristet andel Short-term portion	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	32.446	3.349	29.097	7.408
Leasingforpligtelser Lease liabilities	25.076	3.822	21.254	15.974
Anden gæld Other payables	3.266	0	3.266	3.266
	<u>60.788</u>	<u>7.171</u>	<u>53.617</u>	<u>26.648</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Non-current liabilities other than provisions (continued)

	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2024 Total debt at 31/12 2024	Kortfristet andel Short-term portion	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.058	466	1.592	0
	2.058	466	1.592	0

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2024	2023	2024	2023
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	1.406	1.772	0	0

Modervirksomhed

Parent company

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders kendte nettoforpligtelse på skydlige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 131 t.kr. pr. 31. december 2024. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the Danish subsidiaries. As the administration company, the Company has joint and several unlimited liability, together with the subsidiaries, for Danish income taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the group of jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability in respect of income taxes and withholding taxes payable on dividend, interest and royalties amounted to DKK 131 thousand at 31 December 2024. Any subsequent corrections of income subject to joint taxation or withholding taxes, etc. could entail an increase in the entities' tax liability.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Security and collateral

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter og banker er stillet pant eller anden sikkerhed i koncernens aktiver for en samlet værdi af 110.141 t.kr. Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, banker og ejerforeninger, 28.464 t.kr., er afgivet pant i grunde og bygninger for 94.395 t.kr., pant i varedebitorer for 3.000 t.kr. samt pant i løsøre i driftsmidler for 4.200 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi, hvori der er afgivet pant kan fordeles på grunde og bygninger og investeringsejendomme, hhv. 30.474 og 63.921 t.kr., varedebitorer, 10.139 t.kr. og løsøre i driftsmidler 1.394 t.kr.

Derudover har selskabet stillet sikkerhed på 5.750 t.kr. vedrørende leasingaktiver med en restgæld på 25.075 t.kr. og en regnskabsmæssig værdi på 26.008 t.kr.

Værdipapirdepot, 66 t.kr. er pantsat for mellemværende med bank.

Der er derudover stillet betalingsgaranti overfor Skat på 30 t.kr.

Modervirksomhed

Parent company

Til sikkerhed for moderselskabets gæld til realkreditinstitutter, 6.711 t.kr., er stillet sikkerhed i moderselskabets investeringsejendomme for en samlet værdi af 6.985 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvori der er stillet sikkerhed udgør 16.050 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldningerkaution for bankengagementet i tilknyttede virksomheder for i alt 65.030 t.kr.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet Jemo-Pharm A/S frem til 31. december 2025 med henblik på, at selskabet kan betale deres forpligtelser i takt med forfald.

As security for the group's debt to mortgage institutions and banks, a pledge or other security has been provided in the group's assets for a total value of DKK 110,141 thousand. The securities and the accounting value can be allocated to accounting items as follows:

As security for debts to mortgage institutions, banks and owners' associations, DKK 28,464 thousand, collateral have been provided in land and buildings for DKK 94,395 thousand, trade receivables for DKK 3,000 thousand have been given, as well as operating assets for DKK 4,200 thousand.

The accounting value in which a collateral has been given can be distributed between land and buildings and investment properties, respectively. DKK 30,474 and 63,921 thousand, accounts receivable, DKK 10,139 thousand and operating assets DKK 1,394 thousand.

In addition, the company has provided security of DKK 5,750 thousand regarding leasing assets with a net debt of DKK 25,075 thousand and an accounting value of DKK 26,008 thousand.

Securities depository, DKK 70 thousand is pledged for the balance with the bank.

In addition, there is a payment guarantee for SKAT of DKK 30 thousand.

Investment properties at a total value of DKK 16,050 thousand have been provided as collateral for the Parent Company's debt to mortgage credit institutions, DKK 6,711 thousand. The total carrying amount of investment properties which have been provided as collateral is DKK 6,985 thousand.

The Parent Company has issued surety for the bank commitment in group entities at a total of DKK 65,030 thousand.

A letter of support has been provided for the subsidiary Jemo-Pharm A/S until 31 December 2025 enabling the company to settle its obligations as they fall due.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for datterselskabet Køge Invest A/S frem til 31. december 2025 med henblik på, at selskabet kan betale sine forpligtelser i takt med forfald. Tilgodehavendet hos datterselskabet udgør samlet 2.316 t.kr.

A letter of subordination has been provided for the subsidiary Køge Invest A/S until 31 December 2025 enabling the company to settle its obligations as they fall due. The receivable from the subsidiary totals DKK 2,266 thousand.

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor koncernforbunde selskabers leasinggæld for 25.075 kr.

The Parent Company has issued surety for the leasing commitment in group entities at a total of DKK 25,075 thousand.

18 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2024	2023
Koncern		
Group		
Køb af advokat- og konsulentytelser fra bestyrelsesmedlem Purchase of legal and consultancy services from the board member	211	132
Modervirksomhed		
Parent Company		
Køb af advokat- og konsulentytelser fra bestyrelsesmedlem Purchase of legal and consultancy services from the board member	0	9

Moderselskabet har tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder, samt gæld til selskabsdeltagere og ledelse, som er præsenteret i balancen. Den relaterede rente er præsenteret i note 4 og 5.

The Parent Company has receivables from and payables to group entities and shareholders and management, which are presented in the balance sheet. The related interest is presented in notes 4 and 5.

Koncernen har gæld til selskabsdeltagere og ledelse, som er præsenteret i balancen. Den relaterede rente er præsenteret i note 5.

The Group has payables to shareholders and management, which are presented in the balance sheet. The related interest is presented in note 5.

Oplysninger om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 3, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 3, "Staff costs".

Oplysninger om sikkerhedsstillelse for tilknyttede virksomheder

Information about security for loans relating to group entities

Oplysning om sikkerhedsstillelser for dattervirksomheder fremgår af note 17, pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

Information about security for loans relating to group entities appears from 17, "Security and collateral".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group	
	2024	2023
19 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	12.962	10.769
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Indtægter af kapitalandele i fællesledede virksomheder	-641	0
Income from investments in joint ventures		
Finansielle indtægter	-497	-88
Financial income		
Finansielle omkostninger	7.823	7.991
Financial expenses		
Skat af årets resultat	571	3.136
Tax for the year		
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	262	-6.853
Fair value adjustment of investment properties		
	<u>20.480</u>	<u>14.955</u>
20 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-10.098	-2.808
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-2.483	-4.695
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-5.340	5.038
Change in trade and other payables		
	<u>-17.921</u>	<u>-2.465</u>

PENNEO

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

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

Svend Aage Dreist Hansen

Dirigent

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: 5f6eda89-6237-4494-964c-19f91f1d1d50

IP: 185.141.xxx.xxx

2025-06-17 09:34:11 UTC



Svend Aage Dreist Hansen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: 5f6eda89-6237-4494-964c-19f91f1d1d50

IP: 185.141.xxx.xxx

2025-06-17 09:34:11 UTC



Henrik Winther Olsen

Direktør

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: a06f3e9c-6778-44ea-83cf-13bc92cdf1cb

IP: 77.233.xxx.xxx

2025-06-17 10:21:35 UTC



Henrik Winther Olsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: a06f3e9c-6778-44ea-83cf-13bc92cdf1cb

IP: 77.233.xxx.xxx

2025-06-17 10:21:35 UTC



Kaj Winther-Olsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: The Whole Company A/S

Serienummer: 2488659a-5e42-45b3-aede-b6e1a52e7833

IP: 80.208.xxx.xxx

2025-06-17 18:09:04 UTC



Mogens Keldbo Andreasen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: a36e9a53-4273-460c-9aeb-8e2738b76f52

IP: 165.225.xxx.xxx

2025-06-17 18:21:04 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

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

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

Jacob Thøgersen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 3f7e7a95-7db4-4f43-aaa3-02184bcd0b4

IP: 87.63.xxx.xxx

2025-06-18 05:42:52 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.