

Torpgård Holding ApS
Gl. Ribevej 19
7000 Fredericia

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

(15. regnskabsår)

Nærværende årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets generalforsamling den 3/6 2016

Anders Kjær Poulsen
Dirigent

CVR nr. 10 07 85 12

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	15
Balance pr. 31. december 2015	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	20
Noter til årsrapporten	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Torpgård Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 3. juni 2016

Direktion

Anders Kjær Poulsen

Bestyrelse

Johannes Vagner Hansen
formand

Anders Kjær Poulsen

Erik Kjær Poulsen

Laust Bjørnkjær Skou

Jørgen Kjær Poulsen

Per Lykke Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Torpgård Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torpgård Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Herning, den 3. juni 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor

Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Torpgård Holding ApS Gl. Ribevej 19 7000 Fredericia Telefon: 75954034 CVR-nr.: 10 07 85 12 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Fredericia
Bestyrelse	Johannes Vagner Hansen, formand Anders Kjær Poulsen Erik Kjær Poulsen Laust Bjørnkjær Skou Jørgen Kjær Poulsen Per Lykke Jensen
Direktion	Anders Kjær Poulsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Nørregade 9 6600 Vejen

Koncernoversigt

Moderselskab

Torpgård Holding ApS,
Danmark

Konsoliderede dattervirksomheder

100% Torpgård ApS,
Danmark

100% Torpgaard Süd GmbH
Tyskland

100% Sia Latvia Dan Agro,
Letland

100% Sia Baltic Breeders
Letland

100% Sia Lauku Agro
Letland

100% Sia Domnieki
Letland

100% Sia Econ
Letland

100% Sia Mikelani becons
Letland

Associerede virksomheder

31% Pol-Dan A/S
Danmark

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	43.742	37.217	48.198	44.093	32.984
Resultat før finansielle poster	7.478	7.439	22.703	22.250	15.342
Resultat af finansielle poster	-3.111	7.605	10.959	12.232	1.915
Årets resultat	4.022	14.749	33.251	34.336	16.409
Balance					
Balancesum	410.810	392.852	359.502	324.548	268.447
Investering i materielle anlægsaktiver	-41.691	-44.924	-42.504	-25.758	-22.374
Egenkapital	177.710	173.219	159.665	127.336	90.911
Nøgletal					
Afkastningsgrad	1,9%	2,0%	6,6%	7,5%	6,0%
Soliditetsgrad	43,3%	44,1%	44,4%	39,2%	33,9%
Forrentning af egenkapital	2,3%	8,9%	23,2%	31,5%	19,6%
Gennemsnitlig antal medarbejdere	200	171	174	155	125

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af landbrugsvirksomhed og investeringsvirksomhed. Landbrugsaktiviteterne foregår i dattervirksomhederne og den associerede virksomhed.

Landbrugsvirksomheden i de lettiske virksomheder omfatter et betydeligt markbrug, salg af el produceret fra biogas, samt produktion og salg af svin. Den tyske virksomhed overfatter svineproduktion, mens virksomheden i Danmark både omfatter svineproduktion samt investeringsvirksomhed. Aktiviteten i den associerede virksomhed beliggende i Polen er også svineproduktion.

Moderselskabets hovedaktivitet er at være holdingselskab for dattervirksomheder samt investeringsvirksomhed i øvrigt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2015 fastholdt udviklingen i især virksomhederne i Letland, hvor der gennem en årrække er investeret betydelige beløb i staldanlæg, biogasanlæg, køb af landbrugsjord og på det seneste en ejendom med et stort anlæg til produktion af smågrise og slagtesvin.

De gennemførte investeringer i biogasanlæg, der producerer el til salg og varme til opvarmning af svine-staldene, og i den nye ejendom inkl. produktionsanlæg er baggrunden for stigningen i omsætningen. De nye aktiviteter har bidraget positivt til det samlede resultat.

Markbruget har haft en god vækstsæson, og der er høstet høje udbytter i 2015. Der er derfor en stor beholdning af foderkorn til relativt lave priser til disposition til næste års svineproduktion.

Udviklingen i resultaterne har også i 2015 været præget af de vanskelige politiske og afsætningsmæssige forhold for svinekød i Østeuropa, hvilket har medført en yderligere nedgang i resultatet i forhold til successårene 2013 og 2012. Dette gælder både for koncernselskaberne og for investeringerne i kapitalandele, der har bidraget med et underskud i 2015 mod et betydeligt overskud i 2014.

Der er basis for at kunne øge aktiviteten væsentligt i de nuværende produktionsanlæg. Det kræver dog, at flere af staldene i det senest erhvervede anlæg først skal renoveres.

Koncernen har generelt gode og velfungerende produktionsanlæg, der i Letland fortsat forbedres for at få en endnu mere rationel virksomhed med et styrket indtjeningspotentiale. Koncernen har således en god base og planlægger at styrke denne i de kommende år i de lettiske virksomheder. Der forventes derfor et resultat før finansielle poster, der bliver større end det opnåede i 2015.

Ledelsesberetning

Risikoforhold

Selskabets indtjening er meget afhængig af vejræssige forhold for markdriften og udviklingen i svineprisen samt kursudvikling på aktiemarkedet.

Koncernens aktiviteter foregår primært i lande, der benytter valutaerne euro og danske kroner. Da koncernens lån samtidig hovedsageligt er i Euro og danske kroner, vurderes valutarisikoen som lav.

De aktuelle politiske udfordringer i EU i forhold til Rusland har fortsat påvirket driften af aktiviteterne. Det er vanskeligt at vurdere den politiske udvikling og den indflydelse, det kan få på koncernens aktiviteter. Den samlede risiko vurderes dog som lav.

Kapitalberedskab og finansiering

Koncernen står finansielt stærkt med en egenkapitalandel på 42 %, således at den langfristede del af gælden med tillæg af udskudt skat og egenkapitalen så godt og vel finansierer anlægsaktiverne. Såfremt landbrugsjorden blev indregnet til dagsværdi, ville egenkapitalandel udgøre mere end 50 % af balancesummen.

En betydelig del af den samlede gæld til kreditinstitutter er variabelt forrentet. Koncernen er således i væsentlig omfang eksponeret for udsving i renteniveauet.

Miljøforhold

Koncernens aktiviteter er hovedsagelig landbrugsvirksomhed, hvor driften sker efter de regler og forskrifter, der er gældende i de lande, hvor virksomheden udøves. Koncernen gør en stor indsats for at beskytte miljøet og dermed sikre miljøet de bedst mulige vilkår sammen med landbrugsdriften.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Torpgård Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Torpgård Holding ApS, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med en forholdsvis andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af produkter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder EU tilskud samt fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlægsaktiver, forsikringer, administration, leje af anlæg og jord m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger herunder pensionsbidrag..

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver, med fradrag af en tilsvarende andel af modtaget tilskud til investeringerne.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv..

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Boliger	50-100 år
Driftsbygninger	20-40 år
Maskiner og inventar	5-15 år

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat med fradrag / tillæg for ændring i urealiseret intern avance.

Balancen

I balancen indregnes tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

Kostpris for handelsvarer samt råvare og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Svinebesætning, fremstillede varer og handelsvarer måles til kostpris, der omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

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 for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den 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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår, herunder tilskud til investeringer i anlægsaktiver.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, - omregnes resultatopgørelserne og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern		Torpgård Holding ApS	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste		43.742	37.217	37	56
Personaleomkostninger	1	-21.671	-17.553	-222	-241
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		22.071	19.664	-185	-185
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6	-14.593	-12.225	0	0
Resultat før finansielle poster		7.478	7.439	-185	-185
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	3.427	4.849
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.646	2.685	1.646	2.685
Finansielle indtægter	2	3.017	10.415	2.113	8.117
Finansielle omkostninger	3	-7.774	-5.495	-2.979	-1.398
Resultat før skat		4.367	15.044	4.022	14.068
Skat af årets resultat	4	-345	-295	0	681
Årets resultat		4.022	14.749	4.022	14.749
Foreslået udbytte				101	98
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				-3.174	-6.389
Overført resultat				7.095	21.040
				4.022	14.749

Balance pr. 31. december 2015

Note	Koncern		Torpgård Holding ApS	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
AKTIVER				
ANLÆGSAKTIVER				
Materielle anlægsaktiver	5			
Grunde og bygninger	202.095	157.644	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	26.071	26.297	0	0
Materielle anlægsaktiver under ud- førelse	10.215	28.781	0	0
	238.381	212.722	0	0
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i tilknyttede virksom- heder	7	0	118.077	111.778
Kapitalandele i associerede virk- somheder	8	18.708	18.708	21.462
Andre værdipapirer og kapitalan- dele	9	78.625	63.925	65.139
	97.333	110.294	200.710	198.379
Anlægsaktiver i alt	335.714	323.016	200.710	198.379
OMSÆTNINGSAKTIVER				
Varebeholdninger				
Foderbeholdning	5.454	6.583	0	0
Jordbeholdninger	11.572	13.568	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	24.904	21.372	0	0
Besætning	24.057	20.220	0	0
	65.987	61.743	0	0

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

AKTIVER

Note	Koncern		Torpgård Holding ApS	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.206	4.622	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	22.810	18.844
Andre tilgodehavender	1.982	2.407	50	46
Selskabsskat	138	138	138	138
Periodeafgrænsningsposter	664	728	0	0
	<u>8.990</u>	<u>7.895</u>	<u>22.998</u>	<u>19.028</u>
Likvide beholdninger	<u>119</u>	<u>198</u>	<u>70</u>	<u>5</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>75.096</u>	<u>69.836</u>	<u>23.068</u>	<u>19.033</u>
Aktiver i alt	<u><u>410.810</u></u>	<u><u>392.852</u></u>	<u><u>223.778</u></u>	<u><u>217.412</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Torpgård Holding ApS	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
PASSIVER					
EGENKAPITAL					
	10				
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoops. efter den indre værdis metode		15.476	18.229	66.306	68.912
Overført resultat		162.008	154.767	111.178	104.084
Foreslået udbytte for regnskabsåret		101	98	101	98
Egenkapital i alt		177.710	173.219	177.710	173.219
HENSATTE FORPLIGTELSER					
Hensættelse til udskudt skat	11	3.002	2.696	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		3.002	2.696	0	0
GÆLDSFORPLIGTELSER					
Langfristede gældsforpligtelser					
	12				
Kreditinstitutter		131.499	137.651	6.246	8.307
Leasingforpligtelser		171	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		933	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		20.000	25.000	20.000	25.000
Periodeafgrænsningsposter		10.972	11.834	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	163.575	174.485	26.246	33.307

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)

Passiver

	Note	Koncern		Torpgård Holding ApS	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	21.377	12.337	2.082	2.077
Kreditinstitutter		19.575	17.491	13.473	7.745
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.593	5.954	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3	40
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		8.243	3.459	4.099	787
Selskabsskat		0	39	0	39
Anden gæld		6.735	3.172	165	198
		66.523	42.452	19.822	10.886
Gældsforpligtelser i alt		230.098	216.937	46.068	44.193
Passiver i alt		410.810	392.852	223.778	217.412
Lejeforpligtelser koncern	13				
Eventualposter m.v.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		4.022	14.749
Reguleringer	17	14.815	5.771
Ændring i driftskapital	18	2.545	60
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		21.382	20.580
Renteindbetalinger og lignende		199	173
Renteudbetalinger og lignende		-6.030	-5.558
Pengestrømme fra ordinær drift		15.551	15.195
Betalt selskabsskat		-44	-171
Pengestrømme fra driftsaktivitet		15.507	15.024
Køb af materielle anlægsaktiver		-42.988	-44.925
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-1.212
Salg af materielle anlægsaktiver		5.320	746
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		10.477	4.200
Tilskud anlægsaktiver		498	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		4.708	3.923
Modtaget udbytte iøvrigt		803	627
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-21.182	-36.641
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter		4.278	17.524
Forøgelse af langfristet leverandørgæld		1.630	0
Forøgelse af gæld selskabsdeltagere		-214	1.923
Betalt udbytte		-98	-99
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		5.596	19.348
Ændring i likvider		-79	-2.269
Likvider 1. januar 2015		198	2.472
Kursregulering likvider		0	-5
Likvider 31. december 2015		119	198
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		119	198
Likvider 31. december 2015		119	198

Noter til årsrapporten

	Koncern		Torpgård Holding ApS	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	18.367	14.748	219	239
Pensionsbidrag	3.485	2.906	0	0
Andre omkostninger til social sikring	401	504	3	2
Heraf aktiveret under anlægsaktiver	-582	-605	0	0
	21.671	17.553	222	241
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	200	171	1	1
I personaleomkostninger for koncern og moderselskab indgår gager og honorarer til moderselskabets direktion og bestyrelse med 219 t.kr. (2014: 239 t.kr.).				
2 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	2.881	10.398	1.401	7.633
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	711	477
Andre finansielle indtægter	136	17	1	7
	3.017	10.415	2.113	8.117
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	7.774	5.495	2.979	1.398
	7.774	5.495	2.979	1.398

Noter til årsrapporten

	Koncern		Torpgård Holding ApS	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	39	0	-681
Årets udskudte skat	301	256	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	44	0	0	0
	345	295	0	-681

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygning- er	Produktionsanlæg og maskiner	Materielle anlægs- aktiver under udfø- relse	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	175.532	82.677	28.781	286.990
Valutakursregulering	446	206	73	725
Tilgang i årets løb	338	2.588	40.062	42.988
Afgang i årets løb	-1.570	-1.699	0	-3.269
Overførsler i årets løb	51.335	7.366	-58.701	0
Kostpris 31. december 2015	226.081	91.138	10.215	327.434
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	17.888	56.380	0	74.268
Valutakursregulering	45	138	0	183
Årets afskrivninger	6.053	9.732	0	15.785
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.183	0	-1.183
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	23.986	65.067	0	89.053
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	202.095	26.071	10.215	238.381

Noter til årsrapporten

	Koncern		Torpgård Holding ApS	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
6 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Årets afskrivninger på anlægsaktiver	15.785	13.560	0	0
Modregnet investeringstilskud	-1.192	-1.335	0	0
	14.593	12.225	0	0
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2015			42.278	42.278
Tilgang i årets løb			2.608	0
Kostpris 31. december 2015			44.886	42.278
Værdireguleringer 1. januar 2015			69.500	74.919
Valutakursregulering			262	-268
Årets resultat			3.429	4.849
Udbytte til moderselskabet			0	-10.000
Værdireguleringer 31. december 2015			73.191	69.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015			118.077	111.778

Noter til årsrapporten

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Torpgård ApS	Danmark	100%
Torpgaard Süd GmbH	Tyskland	100%
Sia Latvi Dan Agro	Letland	100%
Sia Baltic Breeders	Letland	100%
Sia Lauko Agro	Letland	100%
Sia Domnieki	Letland	100%
Sia Econ	Letland	100%
Sia Mikelani bekons	Letland	100%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Torpgård Holding ApS	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2015	3.233	3.233	22.052	22.052
Kostpris 31. december 2015	3.233	3.233	22.052	22.052
Værdireguleringer 1. januar 2015	18.229	20.295	-590	1.476
Valutakursregulering	308	-828	308	-828
Modtagne udbytter	-4.708	-3.923	-4.708	-3.923
Årets resultat	1.646	2.685	1.646	2.685
Værdireguleringer 31. december 2015	15.475	18.229	-3.344	-590
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	18.708	21.462	18.708	21.462

Koncern

Kapitalinteresser i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Pol-Dan A/S	Herning	31%

Noter til årsrapporten

9 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

Andre værdipapirer
og kapitalandele

t.kr.

Kostpris 1. januar 2015	26.045
Tilgang i årets løb	25
Afgang i årets løb	-6.746
Kostpris 31. december 2015	<u>19.324</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	62.787
Årets opskrivninger	698
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-4.184
Opskrivninger 31. december 2015	<u>59.301</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>78.625</u></u>

9

Torpgård Holding ApS

t.kr.

Kostpris 1. januar 2015	46.555
Afgang i årets løb	-167
Kostpris 31. december 2015	<u>46.388</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	18.584
Årets opskrivninger	698
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-1.745
Opskrivninger 31. december 2015	<u>17.537</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>63.925</u></u>

Noter til årsrapporten

10 Egenkapital

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoops. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	125	18.229	154.765	98	173.217
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-98	-98
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	308	261	0	569
Årets resultat	0	-3.061	6.982	101	4.022
Egenkapital 31. december 2015	125	15.476	162.008	101	177.710

Torpgård Holding ApS

Egenkapital 1. januar 2015	125	68.911	104.083	98	173.217
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-98	-98
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	569	0	0	569
Årets resultat	0	-3.174	7.095	101	4.022
Egenkapital 31. december 2015	125	66.306	111.178	101	177.710

Selskabskapitalen består af 250 aktier à nominelt DKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

11 Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat påhviler anlægaktiverne i de lettiske selskaber.

Noter til årsrapporten

12 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2015	31. december 2015	næste år	efter 5 år
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kreditinstitutter	148.173	150.367	18.868	86.494
Leasingforpligtelser	0	216	45	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	1.414	481	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	25.000	20.000	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13.649	12.955	1.983	0
	186.822	184.952	21.377	86.494

Moderselskab	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2015	31. december 2015	næste år	efter 5 år
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kreditinstitutter	10.384	8.328	2.082	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	25.000	20.000	0	0
	35.384	28.328	2.082	0

13 Lejeforpligtelser koncern

Der er indgået aftaler, der er uopsigelige i 1-10 år om leje af jord til et samlet beløb på ialt ca. 2.900 t.kr.

14 Eventualposter m.v.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med den danske tilknyttede virksomhed. De danske selskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tkr. 39 pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsrapporten

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for gæld hos kreditinstitutter har koncernen givet pant i:

Grunde og bygninger, driftsmateriel med en bogført værdi på 75 mio. kr.

Kapitalandele i associeret virksomhed med en bogført værdi på 19 mio.kr.

Andre værdipapirer og kapitalandele bogført værdi 78 mio. kr.

Torpgård Holding ApS:

Til sikkerhed for egen og tilknyttede virksomheders gæld i kreditinstitutter har selskabet givet pant i:

Kapitalandele i associeret virksomhed med en bogført værdi på 19 mio. kr.

Andre værdipapirer og kapitalandele bogført værdi på 64 mio. kr.

Der er afgivet selvskylderkaution overfor tilknyttede virksomheders bankengagement, der pr 31. december 2015 udgør 145 mio. kr.

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Torpgård Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Anders Kjær Poulsen, Gl. Ribevej 19, 7000 Fredericia
Tilknyttede dattervirksomheder

Bestemmene indflydelse:

Anders Kjær Poulsen, Gl. Ribevej 19, 7000 Fredericia
Anders Kjær Poulsen besidder majoriteten af kapitalen i virksomheden.

Koncernen lejer driftsmidler af moderselskabets anpartshaver. Den årlige leje udgør 915 tDKK og svarer til den ydelse, som anpartshaver betaler til leasingselskabet for driftsmidlerne.

Transaktionerne med nærtstående er sket på markedsvilkår.

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.017	-10.415
Finansielle omkostninger	7.774	5.495
Afskrivning af materielle anlægsaktiver	14.593	13.560
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	-3.234	-479
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.646	-2.685
Skat af årets resultat	345	295
	14.815	5.771
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Handelsbesætning og varebeholdninger	-4.097	-1.562
Ændring i tilgodehavender	-1.079	942
Ændring i leverandører m.v.	7.721	680
	2.545	60