
Torpgård Holding ApS

Gl. Ribevej 19, 7000 Fredericia

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 10 07 85 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2017

Anders Kjær Poulsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Noter, regnskabspraksis 25

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Torpgård Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 29. maj 2017

Direktion

Anders Kjær Poulsen
direktør

Bestyrelse

Michael Zøhner-Pedersen
formand

Erik Kjær Poulsen

Jørgen Kjær Poulsen

Per Lykke Jensen

Anders Kjær Poulsen

Johannes Vagner Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Torpgård Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torpgård Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet 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 selskabets og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at selskabet og koncernen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Herning, den 29. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor

Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Torpgård Holding ApS Gl. Ribevej 19 7000 Fredericia CVR-nr.: 10 07 85 12 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Fredericia
Bestyrelse	Michael Zøhner-Pedersen, formand Erik Kjær Poulsen Jørgen Kjær Poulsen Per Lykke Jensen Anders Kjær Poulsen Johannes Vagner Hansen
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
Nom. TDKK 125

Konsoliderede dattervirksomheder

100%	Torpgård ApS, Danmark Nom. TDKK 200
100%	Torpgaard Süd GmbH, Tyskland Nom. TEUR 13
100%	Sia Latvia Dan Agro, Letland Nom. TEUR 646
100%	Sia Baltic Breeders, Letland Nom. TEUR 569
100%	Sia Lauku Agro, Letland Nom. TEUR 394
100%	Sia Domnieki, Letland Nom. TEUR 7
100%	Sia Econ, Letland Nom. TEUR 160
100%	Sia Mikelani becons, Letland Nom. TEUR 650

Associerede virksomheder

31%	Pol-Dan A/S Danmark Nom. TDKK 7.764
-----	---

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	51.127	43.741	37.217	48.198	44.093
Resultat før finansielle poster	9.289	7.478	7.439	22.703	22.250
Resultat af finansielle poster	6.859	-3.110	7.605	10.959	12.232
Årets resultat	16.553	4.024	14.749	33.251	34.336
Balance					
Balancesum	427.273	410.813	392.852	359.502	324.548
Egenkapital	192.946	177.710	173.219	159.665	127.336
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	17.291	15.505	15.024	19.120	10.957
- investeringsaktivitet	-16.113	-21.182	-36.641	-27.062	-19.914
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16.616	-42.490	-44.924	-42.504	-25.758
- finansieringsaktivitet	-7.054	3.512	19.348	-766	19.944
Årets forskydning i likvider	-5.876	-2.165	-2.269	-8.708	10.987
Antal medarbejdere	212	200	171	174	155
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	2,2%	1,8%	1,9%	6,3%	6,9%
Soliditetsgrad	45,2%	43,3%	44,1%	44,4%	39,2%
Forrentning af egenkapital	8,9%	2,3%	8,9%	23,2%	53,9%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Koncernens formål er at driver landbrugsmæssig virksomhed i Letland, herunder jordbrug, husdyrproduktion samt dermed beslægtet virksomhed. Herudover har selskabet investering i polsk landbrug og værdipapirer.

Udvikling i året

Besætningen er i regnskabsåret udvidet med ca. 2.000 årssøer og har gennemsnitligt været baseret på ca. 4.000 årssøer i fuld drift – en stigning på 1.000 årssøer sammenlignet med 2015. Ved årets udgang er soholdet ca. 5.000 årssøer. Effektiviteten i svineproduktionen har været tilfredsstillende. Afregningsprisen for de solgte slagtesvin og smågrise i EUR har været bedre end i 2015. Svineproduktion har samlet set været bedre end i 2015. Resultatet for 2016 er påvirket af opbygningen af besætning på den nye farm Mikelani. Opbygningen af besætningen er startet medio 2016. De første ”egenproducerede” grise herfra er solgt i februar 2017. Indtjeningen herfra forventes således først at få indvirkning fra 2017.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.000 ha. Resultatet af markdriften er forbedret i forhold til 2015 på grund af bedre udbytter.

Biogasproduktionen har i 2016 fungeret meget tilfredsstillende med en effektivitet på 96 -99%. Dog har priserne på el været under budget idet de afhænger af olie/gas prisen. Alligevel har biogasaktiviteten bidraget positivt til drift og cash flow. I 2017 er der indført en minimumspris/fast pris på el fra biogas.

I regnskabsåret er der endvidere modtaget ca. DKK 5,1 mio. (i 2015 DKK 11,8 mio.) i tilskud til svineproduktion i Letland.

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 16,6 mio og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 192,9.

Koncernens resultat og økonomiske præstationer betragtes som tilfredsstillende ikke mindst omstændighederne taget i betragtning, herunder særdeles lave afregningspriser i begyndelsen af året.

Kapitalberedskabet

På baggrund af de indgåede låneaftaler og investeringsplanen samt koncernens pengestrømme fra driften vurderes det finansielle beredskab for tilstrækkeligt.

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til udsving i markedsprisen for koncernens produkter.

Valutarisici

Koncernens finansiering i udenlandsk valuta medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især euro. Kursregulering primo af investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen.

Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil ændringer i renteniveauet have væsentlig effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende regnskabsår foregår svineproduktionen på grundlag af ca. 5.000 årssøer og effektiviteten i svineproduktionen forventes mindst opretholdt. Markdriften opretholdes på ca. 5.000 ha. Biogasaktiviteten forventes ligeledes at bidrage yderligere til indtjeningen qua bedre priser.

Sammenfattende forventes et resultat før skat i niveauet DKK 20-30 mio.

Grundlaget for indtjeningen

Eksternt miljø

Gældende miljøregler efterleves ligesom koncernen har de nødvendige tilladelser til produktion.

Videnressourcer

Torpgård Holding A/S' videnressourcer består af erfaring og viden omkring styring af svineproduktion og jordbrug fra såvel ledelsen i Torpgård Holding A/S som ledelsen i de lettiske dattervirksomheder, hvilket er væsentlig for opretholdelse af effektiviteten og dermed indtjeningen i produktionsselskabet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Bruttofortjeneste		51.127	43.741	-510	37
Personaleomkostninger	1	-25.107	-21.669	-382	-222
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-16.731	-14.594	0	0
Resultat før finansielle poster		9.289	7.478	-892	-185
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	8.431	3.429
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.647	1.646	5.647	1.646
Finansielle indtægter	2	6.863	3.017	4.608	2.113
Finansielle omkostninger	3	-5.651	-7.773	-1.241	-2.979
Resultat før skat		16.148	4.368	16.553	4.024
Skat af årets resultat	4	405	-344	0	0
Årets resultat		16.553	4.024	16.553	4.024

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	103	101
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.880	-3.174
Overført resultat	4.570	7.097
	16.553	4.024

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger		198.861	202.099	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.992	26.069	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.904	10.215	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	235.757	238.383	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	128.336	118.077
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	21.349	18.708	21.349	18.708
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	85.321	78.624	67.708	63.925
Andre tilgodehavender	8	300	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		106.970	97.332	217.393	200.710
Anlægsaktiver		342.727	335.715	217.393	200.710
Varebeholdninger	9	74.302	65.988	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.368	6.206	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	31.559	22.810
Andre tilgodehavender		2.980	1.983	120	50
Udskudt skatteaktiv	11	0	0	0	0
Selskabsskat		0	138	0	138
Periodeafgrænsningsposter	10	671	664	0	0
Tilgodehavender		10.019	8.991	31.679	22.998
Likvide beholdninger		225	119	5	70
Omsætningsaktiver		84.546	75.098	31.684	23.068
Aktiver		427.273	410.813	249.077	223.778

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		18.117	15.476	80.511	81.782
Overført resultat		174.601	162.008	112.207	95.702
Foreslået udbytte for regnskabsåret		103	101	103	101
Egenkapital		192.946	177.710	192.946	177.710
Hensættelse til udskudt skat	11	2.288	3.003	0	0
Hensatte forpligtelser		2.288	3.003	0	0
Kreditinstitutter		118.702	131.498	4.148	6.246
Leasingforpligtelser		2.048	1.104	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		20.000	20.000	20.000	20.000
Periodeafgrænsningsposter		10.573	10.973	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	151.323	163.575	24.148	26.246
Kreditinstitutter	12	35.122	38.488	12.601	15.555
Leasingforpligtelser	12	728	481	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.943	10.594	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	47	3
Gæld til associerede virksomheder		4.000	0	4.000	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	12	19.187	8.243	15.011	4.099
Anden gæld		6.342	6.736	324	165
Periodeafgrænsningsposter	12,13	1.394	1.983	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		80.716	66.525	31.983	19.822
Gældsforpligtelser		232.039	230.100	56.131	46.068
Passiver		427.273	410.813	249.077	223.778
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	15.476	162.008	101	177.710
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-101	-101
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-809	-407	0	-1.216
Årets resultat	0	3.450	13.000	103	16.553
Egenkapital 31. december	125	18.117	174.601	103	192.946

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125	66.306	111.178	101	177.710
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-101	-101
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.216	0	0	-1.216
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	3.541	-3.541	0	0
Årets resultat	0	11.880	4.570	103	16.553
Egenkapital 31. december	125	80.511	112.207	103	192.946

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		16.553	4.024
Reguleringer	14	10.460	14.814
Ændring i driftskapital	15	-6.065	2.545
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		20.948	21.383
Renteindbetalinger og lignende		2.167	199
Renteudbetalinger og lignende		-5.652	-6.033
Pengestrømme fra ordinær drift		17.463	15.549
Betalt selskabsskat		-172	-44
Pengestrømme fra driftsaktivitet		17.291	15.505
Køb af materielle anlægsaktiver		-16.616	-42.490
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.300	0
Salg af materielle anlægsaktiver		606	5.320
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	10.477
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		2.197	4.708
Modtaget udbytte iøvrigt		0	803
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-16.113	-21.182
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-22.144	2.194
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-509	0
Optagelse af leasingforpligtelser		1.700	1.630
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		4.000	0
Optagelse af gæld selskabsdeltager		10.000	-214
Betalt udbytte		-101	-98
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.054	3.512
Ændring i likvider		-5.876	-2.165
Likvider 1. januar		-19.456	-17.291
Likvider 31. december		-25.332	-19.456
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		225	119
Kassekredit		-25.557	-19.575
Likvider 31. december		-25.332	-19.456

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	25.036	18.373	376	219
Andre omkostninger til social sikring	71	3.296	6	3
	25.107	21.669	382	222
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	376	219	376	219
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	212	200	1	1
2 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	6.648	2.882	3.783	1.401
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	760	711
Andre finansielle indtægter	215	135	65	1
	6.863	3.017	4.608	2.113
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	5.511	7.746	1.190	2.979
Kursreguleringer omkostninger	140	27	51	0
	5.651	7.773	1.241	2.979

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	300	0	0	0
Årets udskudte skat	-705	300	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	44	0	0
	-405	344	0	0

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	Materielle an-
	grunde og byg-	driftsmateriel og	lægsaktiver un-
	ninger	inventar	der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	226.084	91.137	10.215
Valutakursregulering	-858	-351	-35
Tilgang i årets løb	298	1.848	14.469
Afgang i årets løb	-987	-632	0
Overførsler i årets løb	5.510	8.236	-13.745
Kostpris 31. december	230.047	100.238	10.904
Ned- og afskrivninger 1. januar	23.987	65.069	0
Valutakursregulering	-101	-254	0
Årets afskrivninger	7.460	9.808	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-160	-377	0
Ned- og afskrivninger 31. december	31.186	74.246	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	198.861	25.992	10.904
Heraf finansielle leasingaktiver	0	2.876	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	44.886	42.278
Tilgang i årets løb	2.235	2.608
Kostpris 31. december	<u>47.121</u>	<u>44.886</u>
Værdireguleringer 1. januar	73.191	69.500
Valutakursregulering	-407	262
Årets resultat	<u>8.431</u>	<u>3.429</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>81.215</u>	<u>73.191</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>128.336</u>	<u>118.077</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Torpgård ApS	Danmark	TDKK 200	100%
Tropgard Süd GmbH	Tyskland	TEUR 13	100%
Sia Latvia Fan Agro	Letland	TEUR 646	100%
Sia Baltic Breeders	Letland	TEUR 569	100%
Sia Lauko Agro	Letland	TEUR 394	100%
Sia Domnieki	Letland	TEUR 7	100%
Sia Econ	Letland	TEUR 160	100%
Sia Mikelani Bekons	Letland	TEUR 650	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	3.233	3.233	22.052	22.052
Kostpris 31. december	3.233	3.233	22.052	22.052
Værdireguleringer 1. januar	15.475	18.229	-3.344	-590
Valutakursregulering	-809	308	-809	308
Årets resultat	5.647	1.646	5.647	1.646
Modtagne udbytter	-2.197	-4.708	-2.197	-4.708
Værdireguleringer 31. december	18.116	15.475	-703	-3.344
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.349	18.708	21.349	18.708

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Pol-Dan A/S	Danmark	TDKK 7.764	31%

Noter til årsregnskabet

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	19.325	0	46.388
Tilgang i årets løb	47	300	0
Kostpris 31. december	19.372	300	46.388
Opskrivninger 1. januar	59.301	0	17.537
Årets opskrivninger	6.648	0	3.783
Opskrivninger 31. december	65.949	0	21.320
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	85.321	300	67.708

9 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Foderbeholdning	6.535	5.454	0	0
Afgrødeproduktion	24.048	24.905	0	0
Besætning	32.364	24.057	0	0
Jordbeholdning	11.355	11.572	0	0
	74.302	65.988	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.003	2.696	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-705	300	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-10	7	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	2.288	3.003	0	0

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	72.900	86.494	0	0
Mellem 1 og 5 år	45.802	45.004	4.148	6.246
Langfristet del	<u>118.702</u>	<u>131.498</u>	<u>4.148</u>	<u>6.246</u>
Inden for 1 år	9.597	18.913	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	25.525	19.575	12.601	15.555
Kortfristet del	<u>35.122</u>	<u>38.488</u>	<u>12.601</u>	<u>15.555</u>
	153.824	169.986	16.749	21.801
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	2.048	1.104	0	0
Langfristet del	<u>2.048</u>	<u>1.104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	728	481	0	0
	2.776	1.585	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
Mellem 1 og 5 år	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristet del	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	19.187	8.243	15.011	4.099
	39.187	28.243	35.011	24.099
Periodeafgrænsningsposter				
Mellem 1 og 5 år	10.573	10.973	0	0
Langfristet del	<u>10.573</u>	<u>10.973</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	1.394	1.983	0	0
	11.967	12.956	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-6.863	-3.017
Finansielle omkostninger	5.651	7.773
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.724	11.360
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.647	-1.646
Skat af årets resultat	-405	344
	10.460	14.814

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-7.810	-4.097
Ændring i tilgodehavender	-1.166	-1.079
Ændring i leverandører m.v.	2.911	7.721
	-6.065	2.545

Noter til årsregnskabet

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Grunde, bygninger og driftsmateriel med en bogført værdi på	75.000	75.000	0	0
Kapitalandele i associeret virksomhed med en bogført værdi på	21.349	18.708	21.349	18.708
Andre værdipapirer og kapitalandele med en bogført værdi på	85.321	78.624	67.708	63.925

Torpgård Holding ApS har afgivet selvskylderkaution overfor tilknyttede virksomheders bankengagement, der pr. d. 31. december 2016 udgør TDKK 127.

Torpgård Holding ApS har stillet en garanti på TDKK 200 overfor 3. mand.

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen har indgået lejeaftaler, der er uopsigelige i 1-10 år om leje af jord til et samlet beløb på ialt ca. TDKK 1.134.

Koncernen har indgået aftale om leje af maskiner på årligt DKK 1,1 mio.

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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.

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter, regnskabspraksis

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Noter, regnskabspraksis

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten 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.

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

Boliger	50-100 år
Dirftsbygninger	20-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter, regnskabspraksis

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

Varebeholdninger

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

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

Noter, regnskabspraksis

Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Jordbeholdninger, høstede afgrøder samt stam- og handelsbesætning indregnes til kostpris. Kostprisen indeholder direkte omkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Beholdninger optages til kostpris eller dagspriser, hvis disse er lavere. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter, regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Noter, regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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