
Torpgård Holding ApS

Gl. Ribevej 19, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 10 07 85 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/5 2019*

Anders Kjær Poulsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 29. maj 2019
Herning, 29 May 2019

Direktion

Executive Board

Anders Kjær Poulsen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Per Lykke Jensen
formand
Chairman

Erik Kjær Poulsen

Jørgen Kjær Poulsen

Anders Kjær Poulsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Torpgård Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Torpgård Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torpgård Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet 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.

To the Shareholder of Torpgård Holding ApS

Opinion

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 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Torpgård Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 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 væ-

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Herning, den 29. maj 2019

Herning, 29 May 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Skov Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33257

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26807

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Torpgård Holding ApS
Gl. Ribevej 19
DK-7000 Fredericia

CVR-nr.: 10 07 85 12
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Fredericia
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Per Lykke Jensen, formand (*Chairman*)
Erik Kjær Poulsen
Jørgen Kjær Poulsen
Anders Kjær Poulsen

Direktion
Executive Board

Anders Kjær Poulsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Nørregade 9
6600 Vejen

Koncernoversigt

Group Chart

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 1.375

100% Sia Lauku Agro,
Letland
Nom. TEUR 394

100% Sia Domnieki,
Letland
Nom. TEUR 7

100% UAB Bekonas,
Litauen
Nom. TEUR 102

100% Sia Mikelani becons,
Letland
Nom. TEUR 650

Associerede virksomheder

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	69.724	88.595	51.127	43.741	37.217
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	16.495	38.894	9.288	7.478	7.439
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.440	7.128	4.859	-1.366	1.578
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.391	46.479	14.552	5.768	8.722
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	421.901	394.417	375.913	361.454	341.749
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	202.625	189.316	141.586	128.351	122.116
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	28.542	44.440	20.790	15.505	15.024
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-40.636	-14.906	-19.612	-21.182	-36.641
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-47.313	-18.963	-22.116	-42.490	-44.924
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	21.291	-14.735	-7.054	3.512	19.348
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	9.197	14.799	-5.876	-2.165	-2.269
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	240	230	212	200	171
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	3,9%	9,9%	2,5%	2,1%	2,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	48,0%	48,0%	37,7%	35,5%	35,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	6,8%	28,1%	10,8%	4,6%	7,4%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Besætningen har i regnskabsåret været baseret på mere end 6.000 årssøer i fuld drift – en stigning på 1.000 årssøer sammenlignet med 2017. Effektiviteten i svineproduktionen har været tilfredsstillende. Afregningsprisen for de solgte slagtesvin og smågrise i EUR har været væsentlig under 2017, hvorfor resultatet af svineproduktionen har været langt under såvel 2017 samt budget.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.000 ha. På grund af et usædvanligt tørt forår landede høsten langt under såvel 2017 samt budget.

Biogasproduktionen har i 2018 fungeret tilfredsstillende med en effektivitet på 96-99%. Biogasaktiviteten bidrager positivt til drift og cash flow.

I regnskabsåret er der endvidere modtaget ca. DKK 7,2 mio. (i 2017 DKK 6,6 mio.) i tilskud til svineproduktion i Letland.

The Annual Report of Torpgård Holding ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The object of the Group is to carry on agricultural activities in Latvia, including farming, animal production and other related activities. Moreover, the Company has invested in Polish farming industries and securities.

Development in the year

In the financial year, the livestock was based on more than 6,000 year sows in full operation – an increase of 1,000 year sows compared to 2017. The level of pig farming efficiency was satisfactory. The settlement prices in EUR of sold finishers and weaners were considerably below those of 2017, and therefore the results of the pig farming activities were far below both 2017 and the budget.

For the year, the field farming saw the harvest of approximately 5,000 hectares. Due to the unusually dry spring, the harvest was far below both 2017 and the budget.

In 2018, the biogas production was satisfactory with an efficiency level of 96-99%. The biogas activity contributed positively to operations and cash flows.

Moreover, the Group received grants of approximately DKK 7.2 million (2017: DKK 6.6 million) for the pig production in Latvia.

Ledelsesberetning

Management's Review

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 13,4 mio. og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 202,6 mio.

Koncernens præstationer betragtes egentlig som tilfredsstillende, men på grund af den ekstreme tørke i foråret 2018 samt usædvanlige lave afregningspriser på slagtesvin landede koncernens resultat på et ikke tilfredsstillende niveau.

Kapitalberedskabet

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

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 vist beløb, vil ændringer i renteniveauet have effekt på indtjeningen.

The consolidated income statement for 2018 shows a profit of DKK 13.4 million, and the consolidated balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 202.6 million.

The Group's performance is actually considered satisfactory; however, due to the extreme drought in the spring of 2018 as well as unusually low settlement prices of finishers, the Group's results did not reach a satisfactory level.

Capital resources

Based on the loan agreements entered into and the investment plan as well as the Group's cash generated from operations, the financial resources are assessed to be adequate.

Special risks - operating risks and financial risks

Market risks

The Group's market exposure is primarily related to movements in the market price for the Group's products.

Foreign exchange risks

The Group's financing in foreign currency implies that the Group's results, cash flows and equity are affected by particularly EUR exchange movements. Exchange adjustments at the beginning of the year of investments in foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

Interest rate risks

As the Group's interest-bearing net debt constitutes an amount of some size, changes in the interest rate level will have an effect on earnings.

Ledelsesberetning

Management's Review

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 mere end 6.000 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.

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

In the year ahead, the pig production will be based on more than 6,000 year sows, and the level of pig farming efficiency is expected at least to be maintained. The field farming will be maintained at approximately 5,000 hectares. The biogas activity is also expected to contribute further to earnings based on improved prices.

Overall, the Group is expected to show a profit before tax of between DKK 20 and 30 million.

External environment

The Group complies with current environmental rules and has the required production permissions.

Intellectual capital resources

The intellectual capital resources of Torpgård Holding A/S consist of the experience and knowledge about pig production and field farming management of both Torpgård Holding A/S Management and the managements of the Latvian subsidiaries. This is material in order to maintain efficiency and, thus, earnings in the production company.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		69.724	88.595	-250	-64
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-35.224	-32.133	-352	-554
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-18.005	-17.568	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		16.495	38.894	-602	-618
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	11.929	37.386
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.972	5.761	1.972	5.761
<i>Income from investments in associates</i>					
Finansielle indtægter	2	713	6.767	1.157	5.289
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-6.125	-5.400	-1.222	-1.339
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		13.055	46.022	13.234	46.479
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	336	457	157	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		13.391	46.479	13.391	46.479
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	5	231.019	204.743	0	0
Stambesætning <i>Fixed herd</i>		13.550	10.438	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	28.463	28.535	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	5	3.014	3.735	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		276.046	247.451	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	175.338	165.889
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	17.887	22.646	17.887	22.646
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	36.986	37.815	17.483	17.855
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	300	300	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		55.173	60.761	210.708	206.390
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		331.219	308.212	210.708	206.390
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	75.430	69.337	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.123	8.364	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	14.284	21.950
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.426	2.541	70	69

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	179	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		97	464	97	464
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	0	157
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	783	665	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13.608	12.034	14.451	22.640
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.644	4.834	0	623
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		90.682	86.205	14.451	23.263
Aktiver <i>Assets</i>		421.901	394.417	225.159	229.653

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		14.654	19.413	123.285	119.645
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		187.846	169.778	79.215	69.546
Egenkapital Equity		202.625	189.316	202.625	189.316
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		128.215	106.882	0	2.074
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		153	752	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.265	439	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		20.000	20.000	20.000	20.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		13.421	11.224	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	164.054	139.297	20.000	22.074
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	15.828	27.056	1.167	14.661
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	591	1.087	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	13	21.669	19.964	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	7	52

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	13	7.304	7.827	1.076	3.316
<i>Payables to owners and Management</i>					
Anden gæld		8.003	8.404	284	234
<i>Other payables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	13,14	1.827	1.466	0	0
<i>Deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		55.222	65.804	2.534	18.263
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		219.276	205.101	22.534	40.337
<i>Debt</i>					
Passiver		421.901	394.417	225.159	229.653
<i>Liabilities and equity</i>					
Resultatdisponering	11				
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Anvendt regnskabspraksis	18				
<i>Accounting Policies</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125	19.413	169.778	189.316
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-106	-106
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-456	480	24
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.303	17.694	13.391
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125	14.654	187.846	202.625

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125	119.645	69.546	189.316
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-106	-106
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	24	0	24
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.616	9.775	13.391
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125	123.285	79.215	202.625

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2018	2017
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.391	46.479
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	21.109	9.983
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-1.898	-11.095
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		32.602	45.367
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		713	6.767
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.297	-5.399
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		28.018	46.735
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		524	-2.295
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		28.542	44.440
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-47.313	-18.963
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-3.854
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		400	2.261
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		6.277	5.650
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-40.636	-14.906
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-109.343	-9.695
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.095	-937
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		0	-4.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		131.835	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-106	-103
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		21.291	-14.735
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		9.197	14.799
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-10.533	-25.332
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-1.336	-10.533
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.644	4.834
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.980	-15.367
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-1.336	-10.533

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	35.191	32.085	348	550
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	33	48	4	4
<i>Other social security expenses</i>				
	35.224	32.133	352	554
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
	199	551	199	551
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>				
	240	230	1	1
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	3.877	0	1.507
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	463	893
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	709	2.889	694	2.889
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	4	1	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	713	6.767	1.157	5.289

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3	Finansielle omkostninger			
	<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	55	0	55
<i>Interest paid to associates</i>				
Andre finansielle omkostninger	6.057	5.187	1.209	1.284
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	68	158	13	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	6.125	5.400	1.222	1.339
4	Skat af årets resultat			
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat	0	2.107	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-179	-2.564	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-157	0	-157	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	-336	-457	-157	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	243.651	108.985	3.735
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	757	309	10
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	19.027	5.815	19.359
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-331	-696	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	15.443	4.647	-20.090
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	278.547	119.060	3.014
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	38.908	80.450	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	96	223	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.659	10.409	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-135	-485	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	47.528	90.597	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	231.019	28.463	3.014
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	742	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	47.120	47.120
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	767	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	47.887	47.120
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	118.769	80.933
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	478	167
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	9.386	37.669
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-3.725	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	2.543	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	127.451	118.769
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	175.338	165.889

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Torpgård ApS	Danmark	TDKK 200	100%
Torpgard Süd GmbH	Tyskland	TEUR 13	100%
Sia Latvia Fan Agro	Letland	TEUR 1.375	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%
UAB Bekonas	Litauen	TEUR 102	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	3.233	3.233	22.052	22.052
<i>Cost at 1 January</i>				
Kostpris 31. december	3.233	3.233	22.052	22.052
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	19.413	18.116	594	-703
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Valutakursregulering	-454	1.186	-454	1.186
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	1.972	5.761	1.972	5.761
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Modtagne udbytter	-6.277	-5.650	-6.277	-5.650
<i>Dividends received</i>				
Værdireguleringer 31. december	14.654	19.413	-4.165	594
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	17.887	22.646	17.887	22.646
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Pol-Dan A/S	Danmark	TDKK 7.764	31%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele	
	<i>Other investments</i>	<i>Other receivables</i>	<i>Other investments</i>	
	TDKK	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	19.349	300	46.387	
<i>Cost at 1 January</i>				
Kostpris 31. december	19.349	300	46.387	
<i>Cost at 31 December</i>				
Opskrivninger 1. januar	18.466	0	-28.532	
<i>Revaluations at 1 January</i>				
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-829	0	-372	
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>				
Opskrivninger 31. december	17.637	0	-28.904	
<i>Revaluations at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	36.986	300	17.483	
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	40.935	34.840	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	33.883	33.688	0	0
<i>Work in progress</i>				
Forudbetaling for varer	612	809	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	75.430	69.337	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	106	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.616	37.781
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	9.669	8.698
<i>Retained earnings</i>		
	13.391	46.479

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	0	-2.288	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	179	2.288	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	179	0	0	0
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	62.562	63.393	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	65.653	43.489	0	2.074
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	128.215	106.882	0	2.074
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	12.848	11.689	0	2.079
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.980	15.367	1.167	12.582
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	15.828	27.056	1.167	14.661
<i>Short-term part</i>				
	144.043	133.938	1.167	16.735
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	153	752	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	153	752	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	591	1.087	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	744	1.839	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.265	439	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.265	439	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører <i>Other short-term trade payables</i>	21.669	19.964	0	0
	23.934	20.403	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	20.000	20.000	20.000	20.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	20.000	20.000	20.000	20.000
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Other short-term debt to owners and Management</i>	7.304	7.827	1.076	3.316
	27.304	27.827	21.076	23.316
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	13.421	11.224	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	13.421	11.224	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.827	1.466	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	1.827	1.466	0	0
	15.248	12.690	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-713	-6.767
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.125	5.400
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.005	17.568
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.972	-5.761
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	-336	-457
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	21.109	9.983
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-6.093	-7.429
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.761	-1.551
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	5.956	-2.115
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-1.898	-11.095

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with bankers

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment at a total carrying amount of</i>	95.144	63.730	0	0
Kapitalandele i associeret virksomhed med en bogført værdi på <i>Investments in subsidiaries at a total carrying amount of</i>	0	22.646	0	22.646
Andre værdipapirer og kapitalandele med en bogført værdi på <i>at a total carrying amount of</i>	0	37.815	0	17.855

Torpgård Holding ApS har stillet en garanti på TDKK 200 overfor 3. mand.
Torpgård Holding ApS has provided a guarantee of kDKK 200 against a third part.

Torpgård Holding ApS har afgivet selvskylderkaution overfor tilknyttede virksomheders bankengagement.
Torpgård Holding ApS has issued a guarantee of payment, suretyship against the group enterprises bank facility.

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Koncernen har indgået lejeaftaler, der er uopsigelige i 1-10 år om leje af jord til et samlet beløb på ialt ca. DKK 1,2 mio.

The Group has entered lease agreements that are irrevocable for 1-10 years on the lease of land for a total amount of approximately DKK 1,2 million.

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

The Group has entered into an agreement for the leasing of machinery at a yearly amount of DKK 1.1 million.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

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

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2018 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 2018 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.

The Annual Report of Torpgård Holding ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Basis of consolidation

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

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

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

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

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.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

Income from investments in subsidiaries and associates

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Other property, plant and equipment

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

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

Production buildings	50-100 years
Other buildings	20-40 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-15 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

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

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

Fixed asset investments

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

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vikling i forventet salgspris.

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

ability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 renteomkostning 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 overafdragstiden 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.

Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity