
Torpgård Holding ApS

Gl. Ribevej 19, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 10 07 85 12

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 14/6 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 14/6 2024*

Anders Kjær Poulsen
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <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>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
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 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 14. juni 2024
Herning, 14 June 2024

Direktion
Executive Board

Anders Kjær Poulsen
direktør
Manager

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Kjær Poulsen
formand
Chairman

Erik Kjær Møller

Anders Kjær Poulsen

Charlotte Kjær Petersen

Ruth Kjær Østermark

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 2023.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2023.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torpgård Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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 2023 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 2023 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 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

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.

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 Financial 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- 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 14. juni 2024
Herning, 14 June 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30211

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

Torpgård Holding ApS
Gl. Ribevej 19
7000 Fredericia

CVR-nr: 10 07 85 12
CVR No: 10 07 85 12

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Fredericia
Municipality of reg. office: Fredericia

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Kjær Poulsen, formand (*chairman*)
Erik Kjær Møller
Anders Kjær Poulsen
Charlotte Kjær Petersen
Ruth Kjær Østermark

Direktion
Executive Board

Anders Kjær Poulsen

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Nørregade 9
6600 Vejen

Koncernoversigt

Group Chart

Selskab Company	Hjemsted Residence	Ejerandel Ownership
Torpgård Holding ApS	Hjemsted	
Sia Latvia Dan Agro	Letland	100
Sia Lauku Agro	Letland	100
Sia Domnieki	Letland	100
Sia Mikelani Bekons	Letland	100
UAB Bekonas	Litauen	100

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	160.180	115.261	84.128	100.756	100.728
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	85.655	46.537	25.712	42.768	45.240
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	7.944	-10.181	6.017	-1.044	12.362
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	91.937	35.538	31.160	41.439	57.428
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	596.743	511.819	470.567	458.271	458.952
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	30.566	29.981	17.560	25.402	34.529
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	457.858	364.133	329.393	298.864	260.053
<i>Equity</i>					
Nettorentebærende gæld	-85.621	-100.947	-85.600	-108.056	-151.974
<i>Net interest-bearing debt</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	83.156	12.631	34.112	63.681	29.029
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-35.398	-28.355	-13.408	-14.834	-24.865
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.480	8.532	-20.822	-33.452	-8.582
<i>- financing activities</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern Group				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Årets forskydning i likvider	41.278	-7.192	-118	15.395	-4.418
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	236	234	237	234	229
<i>Number of employees</i>					
<i>Nøgletal</i>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	14,4%	9,1%	5,5%	9,3%	9,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	76,7%	71,1%	70,0%	65,2%	56,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	22,4%	10,2%	9,9%	14,8%	24,8%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Besætningen har i regnskabsåret, i lighed med året før, været baseret på mere end 6.000 årssøer i fuld drift. Effektiviteten i svineproduktionen har været tilfredsstillende. Afregningsprisen for de solgte slagtesvin og smågrise lå på et meget lavt niveau primo året, men har udviklet sig yderst positivt henover året, hvorfor resultatet af svineproduktionen må siges at være tilfredsstillende.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 6.000 ha. I al væsentlighed landede høsten lidt over budgetniveau og var tilfredsstillende.

Biogasproduktionen har i 2023 fungeret tilfredsstillende med en effektivitet på 96-99%. Biogasaktiviteten har bidraget positivt til drift og cash flow.

Koncernens præstationer i 2023 betragtes som tilfredsstillende både produktivitetmæssigt, men også set i lyset af de stigende afregningspriser på svin henover regnskabsåret.

Udviklingen i koncernens værdipapirbeholdning har bidraget positivt til årets resultat med DKK 6,2 mio.

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 91,9 mio. og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på DKK 458,5 mio. Resultatet er således over forventningerne hertil på DKK 40 – 60 mio.

Kapitalberedskabet

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

Key activities

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

Development in the year

As last year, the pig stock was based on more than 6,000 year sows in full operation in the financial year. The level of pig farming efficiency was satisfactory. The settlement prices of sold finishers and weaners were at a low level at the beginning of the year but has developed extremely positively throughout the year, which is why the results of the pig farming activities were satisfactory.

For the year, the field farming saw the harvest of approximately 6,000 hectares. The harvest reached, in all material respects, over the budgeted level and was satisfactory.

In 2023, the biogas production was satisfactory with an efficiency level of 96-99%. The biogas activity contributed positively to operations and cash flows.

The Group's performance in 2023 is considered satisfactory both in respect of productivity, but also in light of rising settlement prices for pigs over the financial year.

The development in the group's securities contributed positively to the year's result with DKK 6,2 million.

The consolidated income statement for 2023 shows a profit of DKK 91,9 million, and the consolidated balance sheet at 31 December 2023 shows equity of DKK 457,9 million. The profit is beyond the expected DKK 40 – 60 million.

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Drift

Udbredelsen af afrikansk svinepest (ASF) er betydelig. Koncernen er meget opmærksom herpå og har en høj standard af biosecurity med henblik på at undgå smitte i besætningerne, herudover er produktionen fordelt på to sohold som er uafhængige af hinanden. Selv med en høj biosecurity kan koncernen blive ramt af transport- og markedsrestriktioner, hvis AFS konstateres i nærområdet. Et udbrud af ASF i nærområdet eller i besætningen vil have betydelig negativ påvirkning på resultat og egenkapital.

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.

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. 6.000 ha. Biogasaktiviteten forventes ligeledes at bidrage yderligere til indtjeningen qua bedre priser. Sammenfattende forventes et resultat før skat i niveauet DKK 60 og 80 mio.

Eksternt miljø

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

Operating risks

The spread of the African swine fever (ASF) is significant. The Group is very much aware of this and practices a high level of biosecurity to avoid infection of the stocks and has moreover divided production into two stocks of sows that are independent of one another. Even with a high level of biosecurity, the Group may be affected by transport and market restrictions if the AFS is discovered in neighbouring areas. An outbreak of the ASF in neighbouring areas or in the stock will have a significant negative impact on profit and equity.

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.

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 6,000 hectares. The biogas activity is also expected to contribute further to earnings based on improved prices. Overall, profit before tax for the Group is expected between DKK 60 and 80 million.

External environment

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

Ledelsesberetning

Management's review

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.

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	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		160.180	115.261	-31	-3.545
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-52.873	-47.834	-2.020	-748
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-21.652	-20.890	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		85.655	46.537	-2.051	-4.293
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	80.134	47.029
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		7.349	7.165	7.349	7.165
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	6.933	144	6.632	209
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-6.338	-17.490	-127	-14.682
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		93.599	36.356	91.937	35.428
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.662	-818	0	110
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5	91.937	35.538	91.937	35.538

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		257.996	240.622	0	0
Biologiske aktiver <i>Biological assets</i>		18.374	17.169	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		30.235	25.517	1.125	1.069
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		2.494	6.363	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	309.099	289.671	1.125	1.069
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	347.215	290.263
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	21.638	19.923	21.638	19.923
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	5.535	5.583	5.516	5.566
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		27.173	25.506	374.369	315.752
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		336.272	315.177	375.494	316.821
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	139.398	138.933	0	0

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		24.524	14.141	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	2.984	10.045
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.821	3.169	155	45
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	68	54	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		15	0	15	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	3.203	2.344	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		35.631	19.708	3.154	10.090
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		73.597	31.673	73.597	31.673
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		11.845	6.328	6.222	5.971
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		260.471	196.642	82.973	47.734
Aktiver <i>Assets</i>		596.743	511.819	458.467	364.555

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 TDKK	2022 TDKK	2023 TDKK	2022 TDKK
Selskabskapital	13	125	125	125	125
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	305.690	291.445
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Reserve for valutaomregning		813	-1.449	0	0
<i>Reserve for exchange rate conversion</i>					
Overført resultat		456.430	364.984	151.553	72.090
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret		490	473	490	473
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Egenkapital		457.858	364.133	457.858	364.133
<i>Equity</i>					
Kreditinstitutter		80.905	92.702	0	0
<i>Credit institutions</i>					
Leasingforpligtelser		275	632	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		145	0	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.130	837	0	0
<i>Payables to owners and Management</i>					
Periodeafgrænsningsposter		12.352	11.082	0	0
<i>Deferred income</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	14	94.807	105.253	0	0
<i>Long-term debt</i>					

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	15.927	13.599	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	359	342	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.695	12.604	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>	14	4	1.015	4	39
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		921	515	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.078	12.066	605	383
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14, 15	2.094	2.292	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		44.078	42.433	609	422
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		138.885	147.686	609	422
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		596.743	511.819	458.467	364.555
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125	-1.449	364.983	473	364.132
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.262	0	0	2.262
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-473	-473
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	91.447	490	91.937
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125	813	456.430	490	457.858

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Moderselskab

Parent company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125	291.445	72.089	473	364.132
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-473	-473
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	2.262	0	0	2.262
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.983	79.464	490	91.937
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125	305.690	151.553	490	457.858

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		91.937	35.538
Regulering <i>Adjustments</i>	16	17.632	31.551
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-19.560	-51.049
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		90.009	16.040
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		770	143
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.338	-2.827
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		84.441	13.356
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.285	-725
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		83.156	12.631
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-41.080	-31.050
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.537	373
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		7.219	2.322
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-35.398	-28.355

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-9.469	7.585
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-340	569
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		3.802	837
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-473	-459
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-6.480	8.532
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		41.278	-7.192
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		38.001	59.855
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		6.163	-14.662
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		85.442	38.001
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		11.845	6.328
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		73.597	31.673
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		85.442	38.001

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.338	17.490	127	14.682
	6.338	17.490	127	14.682

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.676	941	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-14	-13	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-110	0	-110
	1.662	818	0	-110

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i>	
	<i>Parent company</i>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
5. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	490	473
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	11.983	44.428
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	79.464	-9.363
	<u>91.937</u>	<u>35.538</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncern <i>Group</i>			Moderselskab <i>Parent company</i>
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	320.693	133.482	6.363	1.069
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	714	295	13	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	996	5.612	23.958	110
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-74	-2.188	0	-54
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	29.967	9.197	-27.840	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	352.296	146.398	2.494	1.125
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	80.071	107.965	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	180	239	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	14.049	9.926	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.967	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	94.300	116.163	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	257.996	30.235	2.494	1.125

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

6. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Moderselskab</i> <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
7. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	41.112	41.112
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	41.112	41.112
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	249.151	209.579
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	675	-20
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	78.614	49.076
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-23.857	-7.437
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	1.520	-2.047
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	306.103	249.151
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	347.215	290.263

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>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Sia Latvia Dan Agro	Letland	TEUR 1.375	100%
Sia Lauko Agro	Letland	TEUR 394	100%
Sia Domnieki	Letland	TEUR 7	100%
Sia Mikelani Bekons	Letland	TEUR 650	100%
UAB Bekonas	Litauen	TEUR 3.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8. Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	22.051	22.052	22.051	22.052
<i>Cost at 1 January</i>				
Kostpris 31. december	22.051	22.052	22.051	22.052
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-2.130	-6.654	-2.130	-6.654
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Valutakursregulering	1.587	-318	1.587	-318
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	7.349	7.165	7.349	7.165
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Modtagne udbytter	-7.219	-2.322	-7.219	-2.322
<i>Dividends received</i>				
Værdireguleringer 31. december	-413	-2.129	-413	-2.129
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.638	19.923	21.638	19.923
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Pol-Dan A/S	Danmark	TDKK 7.764	31%

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent company</i>
	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.518	40.501
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-50	-50
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40.470	40.451
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	34.935	34.935
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	34.935	34.935
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.535	5.516

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10. Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	68.511	59.907	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	18.999	19.291	0	0
<i>Work in progress</i>				
Handelsbesætning	48.226	54.928	0	0
<i>Live stock (trade stock)</i>				
Forudbetaling for varer	3.662	4.807	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	139.398	138.933	0	0

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11. Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	54	40	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	14	13	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	1	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	68	54	0	0
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

13. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 25 anparter à nominelt TDKK 125. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 25 shares of a nominal value of TDKK 125. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

14. 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:

Kreditinstitutter

Credit institutions

Efter 5 år	15.049	24.571	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	65.856	68.131	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	80.905	92.702	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	15.927	11.065	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	2.534	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	96.832	106.301	0	0

Leasingforpligtelser

Lease obligations

Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	275	632	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	275	632	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	359	342	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	634	974	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt				
Modtagne forudbetalinger fra kunder				
<i>Prepayments received from customers</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	145	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	145	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	145	0	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
<i>Payables to owner and Management</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.130	837	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.130	837	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	4	1.015	4	39
<i>Other short-term debt to owners and Management</i>				
	1.134	1.852	4	39

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt				
<i>Periodeafgrænsningsposter Deferred income</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	12.352	11.082	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	12.352	11.082	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.094	0	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter <i>Other deferred income</i>	0	2.292	0	0
	14.446	13.374	0	0

15. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

Deferred income consists of grants and payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-6.933	-144
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.338	17.490
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	21.652	20.890
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.349	-7.165
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	1.662	818
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	2.262	-338
<i>Exchange adjustments</i>		
	17.632	31.551

	<i>Koncern</i>	
	<i>Group</i>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-465	-51.249
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-15.894	2.785
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-3.201	-2.585
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-19.560	-51.049

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	324.695	305.619	0	0
<i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment at a total carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Koncernen har indgået lejeaftaler, der er uopsigelige i 1-6 år om leje af jord på årligt ca. DKK 3,2 mio.				
<i>The Group has entered lease agreements that are irrevocable for 1-6 years on the lease of land for at a yearly amount of approximately DKK 3,2 million</i>				
Koncernen har indgået aftale om leje af maskiner på årligt DKK 2,7 mio.				
<i>The Group has entered into an agreement for the leasing of machinery at a yearly amount of DKK 2,7 million.</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

<i>Koncern Group</i>		<i>Moderselskab Parent company</i>	
<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

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 selvskyldnerkaution overfor tilknyttede virksomheders bankengagement.

Torpgård Holding ApS has issued a guarantee of payment, suretyship against the group enterprises bank facility.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene. Reklassifikationerne har ingen påvirkning på resultat, balancesum eller egenkapital. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

Changes in accounting policies

Some reclassifications have been made in the comparative figures. The reclassifications have no effect on the result, balance sheet or equity. In addition, the accounting policies applied remain unchanged from last year.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, 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

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.

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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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.

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.

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. Gains and losses 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Resultatopgørelse

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 koncernens 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, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve the consolidated 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

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale, other operating income, 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 depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Balance

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
Driftsbygninger	20-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år

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.

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment of fixed assets

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

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Investments in subsidiaries and associates

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

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

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.

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.

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.

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

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.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Fixed asset investments

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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.

Værdipapirer

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

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

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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.

Current Asset Investments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Equity

Dividend

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

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Financial liabilities

Loans, such as 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 lånoptagelsestidspunktet 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, hovedsageligt vedrørende tilskud.

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

Pengestrømme 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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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, mainly regarding grants.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end

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