
Torpgård Holding ApS

Gl. Ribevej 19, DK-7000 Fredericia

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 10 07 85 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/6 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/6 2020*

Anders Kjær Poulsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 12. juni 2020
Herning, 12 June 2020

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

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 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torpgård Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 Shareholders 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 2019 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 2019 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 2019, 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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.

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig 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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment 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 error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed 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 op-lysninger 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 note-oplysningerne, 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
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures 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 poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing 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 conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial 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 State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Herning, den 12. juni 2020

Herning, 12 June 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26807

garding 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.

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.

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
Charlotte Kjær Petersen
Ruth Kjær Østermark

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% Sia Mikelani Bekons,
Letland
Nom. TEUR 650

100% UAB Bekonas,
Litauen
Nom. TEUR 102

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	100.728	69.724	88.595	51.127	43.741
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	66.230	34.500	56.462	26.020	22.072
<i>Profit/loss before depreciation (EBITDA)</i>					
Resultat før finansielle poster	45.240	16.495	38.894	9.288	7.478
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	12.362	-3.440	7.128	4.859	-1.366
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	57.428	13.391	46.479	14.552	5.768
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	458.952	421.902	394.417	375.913	361.454
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	260.053	202.625	189.316	141.586	128.351
<i>Equity</i>					
Nettorentebærende gæld	151.974	169.516	158.770	199.562	199.695
<i>Net interest-bearing debt</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	38.316	28.611	44.440	20.790	15.505
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-24.865	-40.636	-14.906	-19.612	-21.182
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-34.529	-47.313	-18.963	-22.116	-42.490
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-8.582	7.973	-14.735	-7.054	3.512
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	4.869	-4.052	14.799	-5.876	-2.165
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	241	240	230	212	200
Nøgletal i % Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,9%	3,9%	9,9%	2,5%	2,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	56,7%	48,0%	48,0%	37,7%	35,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	24,8%	6,8%	28,1%	10,8%	4,6%

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive landbrugs­mæssig virksomhed i Letland og Litauen, herunder jordbrug, husdyrproduktion samt dermed beslægtet virksomhed. Herudover har sel-skabet investering i polsk landbrug og værdipa-pirer.

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 i EUR har været på et højt niveau hvorfor resultatet af svineproduktionen har været meget tilfredsstillende.

Markdriften har for regnskabsåret omfattet høst af ca. 5.000 ha. I al væsentlighed landede høsten på budget niveau og var tilfredsstillende.

Biogasproduktionen har i 2019 fungeret tilfredsstillende med en effektivitet på 96-99%. Biogasaktiviteten har bidraget positivt til drift og cash flow.

I regnskabsåret er der endvidere modtaget ca. DKK 6,6 mio. (i 2018 DKK 7,2 mio.) i tilskud til svineproduktion i Letland.

Koncernens præstationer i 2019 betragtes som meget tilfredsstillende både produktivt­smæssigt, men selvfølgelig også på grund af de relativt høje afregningspriser på svin.

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 57,4 mio. og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 260,1 mio. Resultatet er væsentlig bedre end forventningerne hertil på DKK 20 – 30 mio.

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 in EUR of sold finishers and weaners were at a high level, and therefore the results of the pig farming activities were very satisfactory.

For the year, the field farming saw the harvest of approximately 5,000 hectares. The harvest reached, in all material respects, the budgeted level and was satisfactory.

In 2019, 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 6.6 million (2018: DKK 7.2 million) for the pig production in Latvia.

The Group's performance in 2019 is considered very satisfactory both in respect of productivity, but also of course due to the fairly high settlement prices on pigs.

The consolidated income statement for 2019 shows a profit of DKK 57.4 million, and the consolidated balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 260.1 million. The profit is significantly above the expected DKK 20 - 30 million.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Driftsrisici

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.

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

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 sub-sidiaries are recognised directly in equity.

Ledelsesberetning

Management's Review

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. 5.000 ha. Biogasaktiviteten forventes ligeledes at bidrage yderligere til indtjeningen qua bedre priser. Sammenfattende forventes et resultat før skat i niveauet DKK 20-40 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.

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 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 40 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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til beskrivelse i note 1

Subsequent events

see Note 1

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		100.728	69.724	69	-250
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-37.582	-35.224	-284	-352
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-17.906	-18.005	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		45.240	16.495	-215	-602
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	45.024	11.929
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		7.800	1.972	7.800	1.972
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	9.937	713	4.855	1.157
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-5.375	-6.125	-555	-1.222
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		57.602	13.055	56.909	13.234
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-174	336	519	157
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		57.428	13.391	57.428	13.391

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	6	232.034	231.019	0	0
Stambesætning <i>Fixed herd</i>		12.560	13.550	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	26.724	28.463	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	6	13.383	3.014	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		284.701	276.046	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	220.438	175.338
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	23.108	17.887	23.108	17.887
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	5.684	5.673	5.362	5.362
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	0	300	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		28.792	23.860	248.908	198.587
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		313.493	299.906	248.908	198.587
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	85.466	75.430	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.267	11.123	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	12.386	14.284
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.835	1.426	17	70

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	109	179	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		138	97	138	97
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	519	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	817	783	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		22.166	13.608	13.060	14.451
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		34.602	31.314	15.005	12.122
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.225	1.644	361	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		145.459	121.996	28.426	26.573
Aktiver <i>Assets</i>		458.952	421.902	277.334	225.160

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	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>		19.875	14.654	173.607	123.285
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		239.609	187.846	85.877	79.215
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		444	0	444	0
Egenkapital <i>Equity</i>		260.053	202.625	260.053	202.625
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	61	0	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		61	0	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		116.565	128.215	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		20	153	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.196	2.265	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		16.910	20.000	16.910	20.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		13.399	13.421	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	148.090	164.054	16.910	20.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	18.926	14.897	0	1.167
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	87	591	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	14	15.396	21.669	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	7	7

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>	14	2.691	7.304	0	1.076
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		43	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.489	8.935	364	285
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14,15	2.116	1.827	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		50.748	55.223	371	2.535
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		198.838	219.277	17.281	22.535
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		458.952	421.902	277.334	225.160
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
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 nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <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	14.654	187.846	0	202.625
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-323	0	-323
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	246	77	0	323
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.975	52.009	444	57.428
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125	19.875	239.609	444	260.053

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	125	123.285	79.215	0	202.625
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-323	0	-323
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	323	0	0	323
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	49.999	6.985	444	57.428
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	125	173.607	85.877	444	260.053

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		57.428	13.391
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	4.698	21.109
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-28.336	-966
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		33.790	33.534
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		9.936	713
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.369	-6.160
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		38.357	28.087
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-41	524
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		38.316	28.611
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-34.529	-47.313
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-11	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		6.550	400
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		300	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		2.825	6.277
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-24.865	-40.636
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-7.622	-122.661
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-637	-1.095
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	131.835

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-323	-106
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-8.582	7.973
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		4.869	-4.052
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		32.958	37.010
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		37.827	32.958
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.225	1.644
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		34.602	31.314
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		37.827	32.958

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det forventes for nuværende ikke at koncernen bliver væsentligt påvirket af Covid-19.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

Covid-19 is not expected to have a significant impact on the group at present.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	37.546	35.191	275	348
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	36	33	9	4
<i>Other social security expenses</i>				
	37.582	35.224	284	352
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	250	199	250	199
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	241	240	1	1
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	337	463
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	9.937	709	4.518	694
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	4	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	9.937	713	4.855	1.157
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	5.255	6.057	538	1.209
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	120	68	17	13
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	5.375	6.125	555	1.222
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	43	0	-519	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	131	-179	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-157	0	-157
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	174	-336	-519	-157

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	278.547	119.060	3.014
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	90	36	7
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.975	6.321	26.847
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-19.418	-17.749	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	13.946	2.875	-16.485
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	275.140	110.543	13.383
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	47.528	90.597	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	15	28	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	10.264	8.796	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-14.701	-15.602	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	43.106	83.819	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	232.034	26.724	13.383
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	125	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Investments in subsidiaries		
Kostpris 1. januar	47.887	47.120
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	767
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	47.887	47.887
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	127.451	118.769
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	76	478
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	48.108	9.386
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-3.725
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-3.084	2.543
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	172.551	127.451
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	220.438	175.338
Carrying amount at 31 December		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries 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>
Torpgård ApS	Danmark	TDKK 200	100%
Torpgard Süd GmbH	Tyskland	TEUR 13	100%
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 102	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.233	3.233	22.052	22.052
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.233	3.233	22.052	22.052
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	14.654	19.413	-4.165	594
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	246	-454	246	-454
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7.800	1.972	7.800	1.972
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	-2.825	-6.277	-2.825	-6.277
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	19.875	14.654	1.056	-4.165
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.108	17.887	23.108	17.887
<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>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and 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 Group		Moderselskab Parent Company
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.673	300	40.298
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	11	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-300	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.684	0	40.298
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0	-34.936
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0	-34.936
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.684	0	5.362

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	44.414	40.935	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	13.707	13.591	0	0
<i>Work in progress</i>				
Handelsbesætning	27.036	20.292	0	0
<i>Live stock (trade stock)</i>				
Forudbetaling for varer	309	612	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	85.466	75.430	0	0

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
12 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	323	106
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	444	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	49.999	3.616
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	6.662	9.669
<i>Retained earnings</i>		
	57.428	13.391

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-179	0	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	131	-179	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	-48	-179	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at underskuddet vedrører opstart i Lithauen og at der indeværende år er anvendt af underskuddet.

The recognised tax asset comprises tax loss carry-forwards expected to be utilised within the next three to four years. In connection with the assessment of the utilisation of the tax asset, special emphasis has been placed to the fact that the deficit relates to start-ups in Lithuania and that the deficit has been used this year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
Credit institutions				
Efter 5 år	51.759	62.562	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	64.806	65.653	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	116.565	128.215	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	14.878	12.848	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	4.048	2.049	0	1.167
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	18.926	14.897	0	1.167
<i>Short-term part</i>				
	135.491	143.112	0	1.167
Leasingforpligtelser				
Lease obligations				
Mellem 1 og 5 år	20	153	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	20	153	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	87	591	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	107	744	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.196	2.265	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.196	2.265	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører <i>Other short-term trade payables</i>	15.396	21.669	0	0
	16.592	23.934	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>	16.910	20.000	16.910	20.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	16.910	20.000	16.910	20.000
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Other short-term debt to owners and Management</i>	2.691	7.304	0	1.076
	19.601	27.304	16.910	21.076
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	13.399	13.421	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	13.399	13.421	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.116	1.827	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	2.116	1.827	0	0
	15.515	15.248	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

	Koncern	
	Group	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-9.937	-713
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.375	6.125
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	16.886	18.005
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.800	-1.972
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	174	-336
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	4.698	21.109
	4.698	21.109
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-10.036	-6.093
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-8.587	-1.761
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-9.713	6.888
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-28.336	-966
	-28.336	-966

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 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	94.125	95.144	0	0
<i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment at a total carrying amount of</i>				

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 1-7 år om leje af jord på årligt ca. DKK 1,2 mio.

The Group has entered lease agreements that are irrevocable for 1-10 years on the lease of land for at a yearly 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

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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

The Danish 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 Danish 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

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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

19 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

19 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

19 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

19 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

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

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

19 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

19 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 inklusiv biologiske aktiver måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationstværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationstværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationstværdien 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 including biological assets 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

19 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.

Værdipapirer og kapitalandele

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

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.

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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 provenuet 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 lånoptagelsestidspunktet 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, hovedsageligt vedrørende tilskud.

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 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, mainly regarding grants.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

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.

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

19 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 eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "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.

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 "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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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