

TORERO HOLDING APS  
Rued Langgaards Vej 6, 2300 København S

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling

den

23/6 - 2016



---

Dirigent

CVR-nr. 26 87 78 81

# INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Noter til årsrapporten	15

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Torero Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. juni 2016

**Direktion**



---

Mikael Glud  
direktør

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## *Til kapitalejeren i Torero Holding ApS*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Torero Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 23. juni 2016

**MAZARS**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31 06 17 41



Jesper Pedersen  
statsautoriseret revisor

## SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

Torero Holding ApS  
Rued Langgaards Vej 6  
2300 København S

CVR-nr.: 26 87 78 81

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemsted: København

Direktion

Mikael Glud, direktør

Revision

Mazars  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østerfælled Torv 10, 2. sal  
2100 København Ø

## LEDELSESBERETNING

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at eje obligationer, aktier og anparter i andre selskaber samt eje og drive ejendomme, herunder skov- og landbrug i ind- og udland.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 765.479, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 41.196.305.

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Torero Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med til valg fra højere klasser.

Selskabet har siden 2012 indregnet landejendommen Merignat som kapitalandele i tilknyttede virksomheder under stiftelse. Stiftelsen af selskabet Merignat har ikke været mulig, hvorfor klassifikationen i 2015 er rettet ved en korrektion af sammenligningstallene. Der er i sammenligningstallene 2014 rettet følgende klassifikationsfejl: Kapitalandele i tilknyttede virksomheder reklassificeres til regnskabsposterne "Grunde og bygninger" t.kr. 5.232, "Produktionsanlæg" t.kr. 1.329 og "Biologiske anlægsaktiver" t.kr. 10.903.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i danske kroner.

Torero Holding ApS er pr. 1. januar 2014 fusioneret med datterselskabet Søren Glud ApS. Åbningsbalancen for årsregnskabet er tilrettet til fusionsbalancen, dog er sammenligningstal for resultatopgørelsen fra før fusionen.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

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

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af han dels va rer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift af ejendomme samt omkostninger til hestedrift.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

#### *Materielle anlægsaktiver*

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Askrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Grunde og bygninger	50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	20 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	50%

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### ***Biologiske anlægsaktiver***

Selskabet ejer heste med avl som formål. Avlshestene måles til handelsværdi.

Selskabet ejer gennem landejendommen Merignat en skov med skovbrug som formål. Skoven indregnes til handelsværdi

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

#### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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



## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b>		124.156	355
Andre driftsindtægter		100.000	50
Andre eksterne omkostninger		-1.353.559	-1.014
<b>BRUTTORESULTAT</b>		-1.129.403	-609
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1	-340.716	-326
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>		-1.470.119	-935
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	289.346	-686
Finansielle indtægter		449.345	79
Finansielle omkostninger		-34.051	-166
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		-765.479	-1.708
Skat af årets resultat	3	0	-1.051
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		-765.479	-2.759
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		-765.479	-2.759
		-765.479	-2.759

## BALANCE 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>AKTIVER</b>			
Grunde og bygninger		11.586.560	11.818
Biologiske aktiver		11.807.903	11.758
Produktionsanlæg og maskiner		1.262.140	1.329
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.039.617	1.082
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	25.696.220	25.987
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	8.751.479	8.113
Andre tilgodehavender		1.525.000	1.525
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		10.276.479	9.638
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		35.972.699	35.625
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	198
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.793.559	4.424
Andre tilgodehavender		16.900	11
Udskudt skatteaktiv		256.931	257
Selskabsskat		2.289	4
Periodeafgrænsningsposter		0	5
<b>Tilgodehavender</b>		5.069.679	4.899
Værdipapirer		1.161.035	3.065
<b>Værdipapirer</b>		1.161.035	3.065
<b>Likvide beholdninger</b>		20.421	224
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		6.251.135	8.188
<b>AKTIVER I ALT</b>		42.223.834	43.813

## BALANCE 31. DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital		125.000	125
Overført resultat		41.071.305	41.837
<b>Egenkapital</b>	6	<u>41.196.305</u>	<u>41.962</u>
Gæld til realkreditinstitutter		776.518	802
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<u>776.518</u>	<u>802</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	25.407	25
Banker		0	457
Leverandører af varer og tjenesteydelser		74.146	312
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		151.458	248
Periodeafgrænsningsposter		0	7
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>251.011</u>	<u>1.049</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>		<u>1.027.529</u>	<u>1.851</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>42.223.834</u>	<u>43.813</u>
Eventualposter m.v.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		



## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	t.kr.
<b>1 AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	<u>340.716</u>	<u>326</u>
	<u><u>340.716</u></u>	<u><u>326</u></u>
der fordeler sig således:		
Bygninger	231.975	127
Produktionsanlæg og maskiner	66.428	0
Biler	37.913	195
Indretning af lejede lokaler	<u>4.400</u>	<u>4</u>
	<u><u>340.716</u></u>	<u><u>326</u></u>
<b>2 INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	<u>289.346</u>	<u>-686</u>
	<u><u>289.346</u></u>	<u><u>-686</u></u>
<b>3 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	<u>0</u>	<u>1.051</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>1.051</u></u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

### 4 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	<u>Grunde og byg- ninger</u>	<u>Produktionsan- læg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2015	<u>12.098.699</u>	<u>1.328.568</u>	<u>2.096.834</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>12.098.699</u>	<u>1.328.568</u>	<u>2.096.834</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	280.165	0	1.014.904
Årets afskrivninger	<u>231.974</u>	<u>66.428</u>	<u>42.313</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>512.139</u>	<u>66.428</u>	<u>1.057.217</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><u>11.586.560</u></u>	<u><u>1.262.140</u></u>	<u><u>1.039.617</u></u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	2015	2014
	kr.	t.kr.
<b>5 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
Kostpris 1. januar 2015	12.840.648	12.076
Tilgang i årets løb	350.775	750
Kostpris 31. december 2015	13.191.423	12.826
Værdireguleringer 1. januar 2015	-4.713.625	-26
Årets resultat	247.830	-1.039
Udbytte	0	-4.000
Årets opskrivninger, netto	25.851	352
Værdireguleringer 31. december 2015	-4.439.944	-4.713
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>8.751.479</b>	<b>8.113</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Holdingselskabet af 18. februar 2008 A/S	København	22%	12.083.471	109.752
Letinvest ApS	Værløse	33%	4.461.687	-491.732
ApS XX-Invest Holding I	København	25%	7.380.301	1.368.282
Innordic International A/S	Faaborg	23%	3.383.977	405.376
Innordic Sjælland ApS	Græsted	31%	6.346.038	-25.091

### 6 EGENKAPITAL

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	41.836.784	41.961.784
Årets resultat	0	-765.479	-765.479
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>125.000</b>	<b>41.071.305</b>	<b>41.196.305</b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

### **7 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE**

Af selskabets langfristede gæld til realkreditinstitutter forfalder t.kr. 670 efter 5 år.

### **8 EVENTUALPOSTER M.V.**

Der påhviler ikke selskabet garanti- eller eventualforpligtelser.

### **9 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER**

Til sikkerhed for selskabets mellemværender er der pant i en depotafkastkonto med en kursværdi på t.kr. 1.073.

Til sikkerhed for udvalgte faciliteter er der stillet sikkerhed i erhvervskontoen.