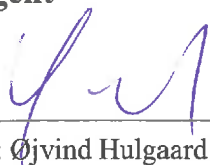


**Tora Holding ApS**  
**Birkedam 10C**  
**6000 Kolding**  
**CVR-nr. 27778747**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.04.2016

**Dirigent**



Navn: Øjvind Hulgaard

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Koncernens resultatopgørelse for 2015	13
Koncernens balance pr. 31.12.2015	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Tora Holding ApS  
Birkedam 10C  
6000 Kolding

CVR-nr.: 27778747

Stiftet: 01.06.2004

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Jan Frøling Elsner  
Jesper Werner Jensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Tora Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

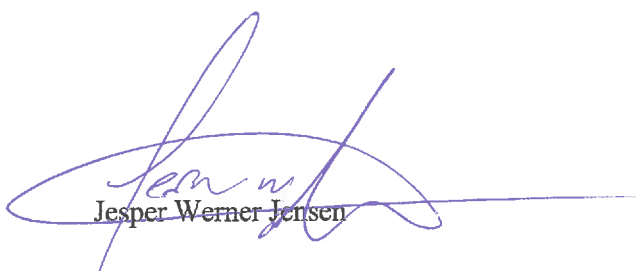
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 07.04.2016

### Direktion

  
Jan Frøling Elsner

  
Jesper Werner Jensen

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Tora Holding ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tora Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Kolding, den 07.04.2016

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Johnny Krogh

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>	<b>2011</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	61.533	47.349	38.250	35.986	36.152
Driftsresultat	34.692	15.826	11.633	9.321	11.150
Resultat af finansielle poster	(51)	418	(171)	996	(398)
Årets resultat	26.583	11.469	9.619	7.730	8.054
Samlede aktiver	188.629	158.319	144.249	127.188	137.123
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.520	6.528	4.232	15.631	826
Egenkapital	86.285	69.599	70.838	61.079	38.954
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	34,1	16,3	14,6	15,5	20,4
Soliditetsgrad (%)	45,7	44,0	49,1	48,0	28,4

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis er måling af investeringsejendomme ændret fra måling til kostpris med fradrag af afskrivninger til måling til dagsværdi og gæld tilknyttet investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris i stedet for dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Sammenligningstallene for 2. - 4. sammenligningsår er ikke tilpasset. Tilpasning af sammenligningstallene ville have medført forøgelse af henholdsvis resultatet, værdien af anlægsaktiver (investeringsejendomme) og egenkapitalen, samt reduceret langfristet gæld.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Ledelsesberetning

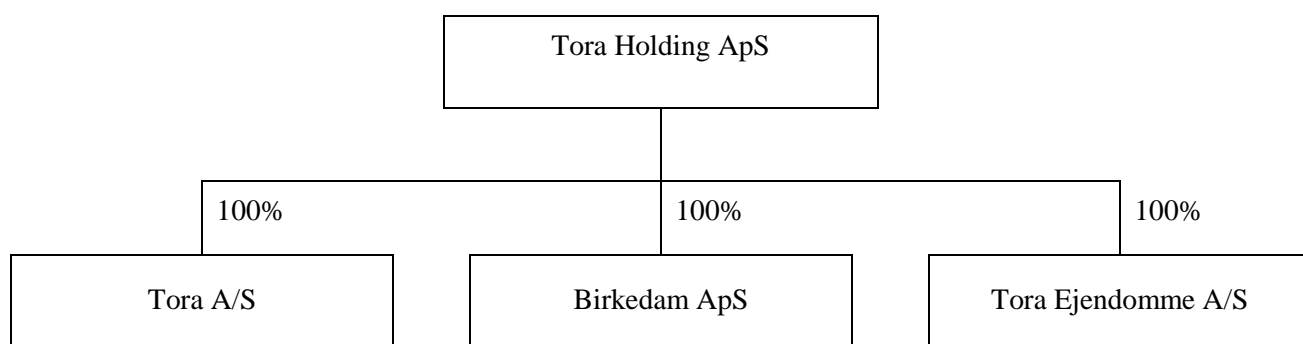
### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er underleverancer af metalvarer til større industrivirksomheder.

Koncernen tilbyder endvidere totalløsninger samt lager- og logistikløsninger.

Herudover ejer og udlejer koncernen fast ejendom.

### Koncernoversigt



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret realiseret et resultat på 26.583 t.kr., årets resultat anses for tilfredsstillende.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er ændret på en række væsentlige områder som følge af anvendelse af ændringer til årsregnskabsloven. Ændringerne betyder samlet set en forøgelse af årets resultat med 4.667 t.kr. i forhold til et resultat opgjort efter den tidligere praksis, og en samlet forøgelse af egenkapitalen pr. 31.12.2015 med 103 t.kr. De enkelte ændringer samt effekten heraf er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer at afslutte regnskabsåret 2016 med et resultat, der er på niveau med det i 2015 realiserede.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

#### Investeringsejendomme og grunde og bygninger

Investeringsejendomme måles til dagsværdi opgjort ved anvendelse af den afkastbaserede model. Tidligere blev investeringsejendomme præsenteret som grunde og bygninger målt til kostpris med fradrag af afskrivninger.

#### Gæld tilknyttet investeringsejendomme

Gæld tilknyttet investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev gæld tilknyttet investeringsejendomme målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.

#### Anvendelse af overgangsbestemmelser

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser indregnes opregulering af investeringsejendomme til dagsværdi første gang på egenkapitalen pr. 31.12.2015 uden tilpasning af sammenligningstallene. Endvidere amortiseres gæld tilknyttet investeringsejendomme med udgangspunkt i dagsværdien pr. 31.12.2014 uden tilpasning af sammenligningstallene.

#### Effekt af praksisændringer

Den samlede indvirkning af praksisændringerne beskrevet ovenfor udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 5.983 t.kr. Årets skat af praksisændringerne udgør 1.316 t.kr., hvorefter årets resultat efter skat forøges med 4.667 t.kr. Effekten af praksisændringerne pr. 01.01.2015 er indregnet direkte på egenkapitalen, jf. egenkapitalopgørelsen.

I hoved- og nøgletaloversigten er sammenligningstallene for 2. - 4. sammenligningsår ikke tilpasset.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.



## Anvendt regnskabspraksis

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Resultatopgørelse

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### Dagsværdiregulering af investeringsaktiver og dermed forbundne finansielle forpligtelser

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og dermed forbundne finansielle forpligtelser omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme til dagsværdi.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Grunde og bygninger opskrives til dagsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen. Såfremt dagsværdien overstiger kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger bindes opskrivningen i en særskilt post på egenkapitalen.

Dagsværdien er baseret på en afkastbaseret cashflow model, hvor fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres. Tilbagediskonteringsfaktoren er fastsat til 11,76, svarende til 8,5% (2014).

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	5-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

## Anvendt regnskabspraksis

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede pengestrømme fra de enkelte investeringsejendomme. Ved beregning af kapitalværdierne anvendes en diskonteringsfaktor, der afspejler de aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Regnskabsårets reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte. Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>61.533</b>	<b>47.349</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		5.923	0
Personaleomkostninger	1	(29.043)	(25.514)
Af- og nedskrivninger		<u>(3.721)</u>	<u>(6.009)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>34.692</b>	<b>15.826</b>
Andre finansielle indtægter		2.345	1.736
Andre finansielle omkostninger		<u>(2.396)</u>	<u>(1.318)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>34.641</b>	<b>16.244</b>
Skat af ordinært resultat	2	<u>(8.058)</u>	<u>(4.775)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>26.583</u></b>	<b><u>11.469</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		20.000	10.000
Overført resultat		<u>6.583</u>	<u>1.469</u>
		<b><u>26.583</u></b>	<b><u>11.469</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		0	71.421
Investeringsejendomme		85.850	0
Produktionsanlæg og maskiner		13.783	17.206
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.075	696
Indretning af lejede lokaler		109	146
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<u><b>100.817</b></u>	<u><b>89.469</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>100.817</b></u>	<u><b>89.469</b></u>
Råvarer og hjælpematerialer		7.276	7.654
Varer under fremstilling		1.985	1.792
Fremstillede varer og handelsvarer		6.243	6.401
<b>Varebeholdninger</b>		<u><b>15.504</b></u>	<u><b>15.847</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49.031	28.850
Andre tilgodehavender		268	1.163
Periodeafgrænsningsposter		943	763
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>50.242</b></u>	<u><b>30.776</b></u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.558	20.504
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u><b>18.558</b></u>	<u><b>20.504</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>3.508</b></u>	<u><b>1.723</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>87.812</b></u>	<u><b>68.850</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>188.629</b></u></u>	<u><u><b>158.319</b></u></u>



**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for opskrivninger		0	24.273
Overført overskud eller underskud		66.160	35.201
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>86.285</u></b>	<b><u>69.599</u></b>
Udskudt skat	5	12.017	10.138
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>12.017</u></b>	<b><u>10.138</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		31.229	25.157
Finansielle leasingforpligtelser		3.927	5.632
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b><u>35.156</u></b>	<b><u>30.789</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	3.957	4.690
Bankgæld		14.943	14.900
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.811	4.322
Gæld til associerede virksomheder		23.735	18.360
Skyldig selskabsskat		1.198	588
Anden gæld		4.728	4.279
Periodeafgrænsningsposter		799	654
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>55.171</u></b>	<b><u>47.793</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>90.327</u></b>	<b><u>78.582</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>188.629</u></b>	<b><u>158.319</u></b>
Dattervirksomheder	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Virksom- hedskapital t.kr.</u>	<u>Reserve for opskrivnin- ger t.kr.</u>	<u>Overført overskud el- ler under- skud t.kr.</u>	<u>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</u>
Egenkapital primo	125	24.273	35.201	10.000
Ændring i regnskabspraksis	0	(24.273)	24.376	0
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>59.577</b>	<b>10.000</b>
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000)
Årets resultat	0	0	6.583	20.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>66.160</b>	<b>20.000</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				69.599
Ændring i regnskabspraksis				103
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>				<b>69.702</b>
Udbetalt ordinært udbytte				(10.000)
Årets resultat				26.583
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>86.285</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		34.692	15.826
Af- og nedskrivninger		3.721	6.009
Ændringer i arbejdskapital	7	(11.679)	11.295
Øvrige reguleringer		(5.923)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>20.811</b>	<b>33.130</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.694	1.278
Betalte finansielle omkostninger		(1.962)	(1.285)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(5.569)	(4.029)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>14.974</b>	<b>29.094</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(9.520)	(6.527)
Salg af materielle anlægsaktiver		373	1.385
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		2.163	(951)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.984)</b>	<b>(6.093)</b>
Optagelse af lån		8.379	0
Afdrag på lån mv.		(1.845)	(1.957)
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	4.199
Afdrag på leasingforpligtelser		(2.782)	(4.852)
Udbetalt udbytte		(10.000)	(20.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(6.248)</b>	<b>(22.610)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.742</b>	<b>391</b>
Likvider primo		(13.177)	(13.568)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(11.435)</b>	<b>(13.177)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.508	1.723
Kortfristet gæld til banker		(14.943)	(14.900)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(11.435)</b>	<b>(13.177)</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	26.057	22.909
Pensioner	1.630	1.534
Andre omkostninger til social sikring	436	447
Andre personaleomkostninger	920	624
	<b>29.043</b>	<b>25.514</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>72</b>	<b>67</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Direktion	3.511	1.431
Bestyrelse	60	60
	<b>3.571</b>	<b>1.491</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	6.178	3.758
Ændring af udskudt skat	1.879	1.017
Regulering vedrørende tidligere år	1	0
	<b>8.058</b>	<b>4.775</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Investe- ringsejen- domme t.kr.</b>	<b>Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	56.716	0	52.272	2.246
Overførsler	(56.716)	56.716	0	0
Tilgange	0	8.507	206	807
Afgange	0	0	(263)	(253)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>65.223</b>	<b>52.215</b>	<b>2.800</b>
Opskrivninger primo	30.076	0	0	0
Overførsler	(30.076)	14.704	0	0
Årets opskrivninger	0	5.923	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>20.627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(15.371)	0	(35.066)	(1.550)
Overførsler	15.371	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	(3.366)	(322)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	147
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(38.432)</b>	<b>(1.725)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>85.850</b>	<b>13.783</b>	<b>1.075</b>
Ikke ejede aktiver	-	-	<b>11.034</b>	-

## Koncernens noter

	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	219
Overførsler	0
Tilgange	0
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>219</b>
Opskrivninger primo	0
Overførsler	0
Årets opskrivninger	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(73)
Overførsler	0
Årets afskrivninger	(37)
Af- og nedskrivninger ultimo	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(110)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>109</b>
Ikke ejede aktiver	-

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapi- tal t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>4. Dattervirksomheder</b>					
Tora A/S	Kolding	A/S	100,0	38.479	17.490
Tora Ejendomme A/S	Kolding	A/S	100,0	36.122	8.759
Birkedam ApS	Kolding	ApS	100,0	50	0

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		
<b>5. Udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	12.044	10.168		
Gældsforpligtelser	(27)	(30)		
	<b>12.017</b>	<b>10.138</b>		
Primo	10.138			
Indregnet i resultatopgørelsen	1.879			
<b>Ultimo</b>	<b>12.017</b>			
	<b>Forfald inden for 12 måneder</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder</b>	<b>Forfald efter 12 måneder</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.191	1.729	31.229	22.440
Finansielle leasingforpligtelser	1.766	2.843	3.927	429
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	0	118	0	0
	<b>3.957</b>	<b>4.690</b>	<b>35.156</b>	<b>22.869</b>
			<b>2015</b>	<b>2014</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			343	(1.128)
Ændring i tilgodehavender			(19.466)	(6.062)
Ændring i leverandørgæld mv.			7.444	18.485
			<b>(11.679)</b>	<b>11.295</b>

## Koncernens noter

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 33.420 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2015 udgør 85.850 t.kr.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 18.738 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger. Heraf er ejerpantebreve på i alt 3.000 t.kr. deponeret til sikkerhed for bankgæld, medens ejerpantebreve på i alt 15.738 t.kr. er i koncernens besiddelse.

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet pant i andre værdipapirer og kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2015 udgør 18.558 t.kr., pantsætningen er begrænset til 20.300 t.kr.



## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(60)</b>	<b>(61)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.249	18.189
Andre finansielle indtægter	1	1.550	1.247
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(1.037)</u>	<u>(419)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>26.702</b>	<b>18.956</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>(119)</u>	<u>(196)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>26.583</u></b>	<b><u>18.760</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		20.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.249	8.189
Overført resultat		<u>3.334</u>	<u>571</u>
		<b><u>26.583</u></b>	<b><u>18.760</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		74.651	58.249
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>74.651</u>	<u>58.249</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>74.651</u>	<u>58.249</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.400	7.770
Andre tilgodehavender		80	112
Tilgodehavende selskabsskat		4.862	2.974
<b>Tilgodehavender</b>		<u>16.342</u>	<u>10.856</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.558	20.504
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>18.558</u>	<u>20.504</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>513</u>	<u>1.125</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>35.413</u>	<u>32.485</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>110.064</u></u>	<u><u>90.734</u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		32.010	28.658
Overført overskud eller underskud		34.150	30.816
Forslag til udbytte for regnskabsåret		20.000	10.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>86.285</u></b>	<b><u>69.599</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.767
Gæld til associerede virksomheder		23.735	18.324
Anden gæld		44	44
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>23.779</u></b>	<b><u>21.135</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>23.779</u></b>	<b><u>21.135</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>110.064</u></b>	<b><u>90.734</u></b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Ejerforhold	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning ef- ter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	28.658	30.816	10.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(10.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	103	0	0
Årets resultat	0	3.249	3.334	20.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>32.010</b>	<b>34.150</b>	<b>20.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>t.kr.</b>
Egenkapital primo				69.599
Udbetalt ordinært udbytte				(10.000)
Øvrige egenkapitalposter				103
Årets resultat				26.583
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>86.285</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	250	186
Renteindtægter i øvrigt	179	258
Dagsværdireguleringer	651	458
Øvrige finansielle indtægter	470	345
	<b>1.550</b>	<b>1.247</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	71	52
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	486	324
Valutakursreguleringer	1	10
Dagsværdireguleringer	434	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	45	33
	<b>1.037</b>	<b>419</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	118	196
Regulering vedrørende tidligere år	1	0
	<b>119</b>	<b>196</b>
		<b>Kapitalandele</b>
		<b>i tilknyttede</b>
		<b>virksomheder</b>
		<b>t.kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		19.591
Tilgange		50
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>19.641</b>
Opskrivninger primo		38.658
Egenkapitalreguleringer		103
Andel af årets resultat		26.249
Udbytte		(10.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>55.010</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>74.651</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>5. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>7.176</u>	<u>7.188</u>
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder:</b>	<u><b>7.176</b></u>	<u><b>7.188</b></u>

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selska-ber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Tora A/S' gæld til Sydbank på rammeaftale, der pr. 31.12.2015 udgjorde 6.887 t.kr., er der afgivet pant i selskabets andre kapitalandele og værdipapirer, den regnskabsmæssige værdi af aktiver stillet til sikkerhed pr. 31.12.2015 udgør 8.978 t.kr. Sikkerheden er begrænset til 10.300 t.kr.

Til sikkerhed for Tora A/S' gæld til Danske Bank, der pr. 31.12.2015 udgjorde 7 t.kr., er der afgivet pant i selskabets andre kapitalandele og værdipapirer, den regnskabsmæssige værdi af aktiver stillet til sikkerhed pr. 31.12.2015 udgør 9.580 t.kr. Sikkerheden er begrænset til 10.000 t.kr.

## 7. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Werner Invest ApS, Birkedam 10C, 6000 Kolding
- Elsner Invest ApS, Birkedam 10C, 6000 Kolding