

## **Tora Holding ApS**

Birkedam 10C  
6000 Kolding  
CVR-nr. 27778747

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.03.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Øjvind Hulgaard

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	22

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Tora Holding ApS  
Birkedam 10C  
6000 Kolding

CVR-nr.: 27778747  
Stiftet: 01.06.2004  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Jan Frøling Elsner  
Jesper Werner Jensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 27.03.2017

### Direktion

Jan Frøling Elsner

Jesper Werner Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Tora Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tora Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Kolding, den 27.03.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Johnny Normann Krogh  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	58.297	61.533	47.349	38.250	35.986
Driftsresultat	26.233	34.692	15.826	11.633	9.321
Resultat af finansielle poster	(521)	(51)	418	(171)	996
Årets resultat	20.047	26.583	11.469	9.619	7.730
Samlede aktiver	201.654	188.629	158.319	144.249	127.188
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.788	9.520	6.528	4.232	15.631
Egenkapital	86.331	86.284	69.599	70.838	61.079
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	23,2	34,1	16,3	14,6	15,5
Soliditetsgrad (%)	42,8	45,7	44,0	49,1	48,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. Minoriteter}}$

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

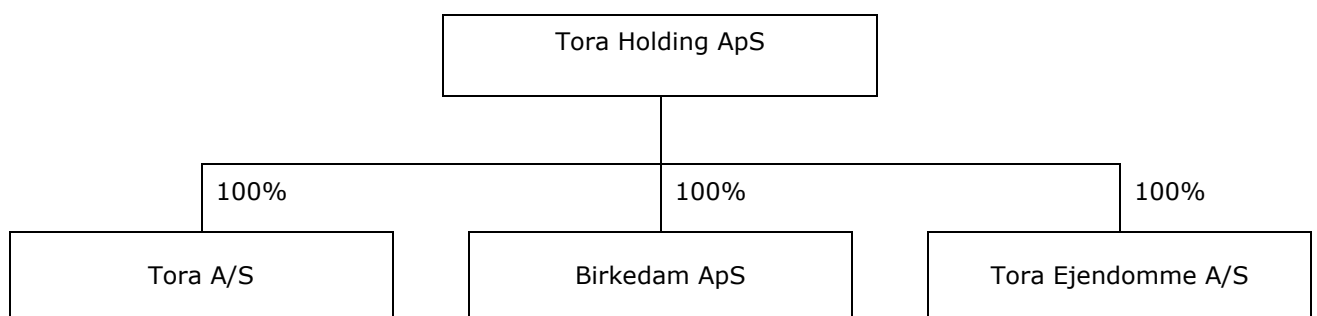
### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er underleverancer af metalvarer til større industrivirksomheder.

Koncernen tilbyder endvidere totalløsninger samt lager- og logistikløsninger.

Herudover ejer og udlejer koncernen fast ejendom, samt stiller ledelsesressourcer til rådighed for andre virksomheder.

### Koncernoversigt



### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret realiseret et resultat på 20.047 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer for regnskabsåret 2017 en stigende aktivitet med et resultat, der er på niveau med det i 2016 realiserede.

Der vil i 2017 fortsat ske investering i ny teknologi og udvikling af højteknologisk produktionsapparat.

### Videnressourcer

Koncernens medarbejdere modtager løbende træning og uddannelse i nye teknologier og maskiner, for på den måde at fastholde en vidensbaseret produktion.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er i 2016 blevet ISO 14001 certificeret.

Produktionen er tilrettelagt med mindst mulig belastning af miljøet.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>58.297</b>	<b>61.533</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		2.457	5.923
Personaleomkostninger	2	(29.847)	(29.043)
Af- og nedskrivninger	3	(4.674)	(3.721)
<b>Driftsresultat</b>		<b>26.233</b>	<b>34.692</b>
Andre finansielle indtægter		1.383	2.345
Andre finansielle omkostninger		(1.904)	(2.396)
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.712</b>	<b>34.641</b>
Skat af årets resultat	4	(5.665)	(8.058)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>20.047</b>	<b>26.583</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Investeringsejendomme		88.880	85.850
Produktionsanlæg og maskiner		18.076	13.783
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.065	1.075
Indretning af lejede lokaler		72	109
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>108.093</b>	<b>100.817</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>108.093</b>	<b>100.817</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.915	7.276
Varer under fremstilling		1.721	1.985
Fremstillede varer og handelsvarer		6.948	6.243
<b>Varebeholdninger</b>		<b>13.584</b>	<b>15.504</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54.885	49.031
Andre tilgodehavender		443	268
Tilgodehavende selskabsskat		530	0
Periodeafgrænsningsposter		846	943
<b>Tilgodehavender</b>		<b>56.704</b>	<b>50.242</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.025	18.558
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>17.025</b>	<b>18.558</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.248</b>	<b>3.508</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>93.561</b>	<b>87.812</b>
<b>Aktiver</b>		<b>201.654</b>	<b>188.629</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		70.206	66.159
Forslag til udbytte for regnskabsåret		16.000	20.000
<b>Egenkapital</b>		<b>86.331</b>	<b>86.284</b>
Udskudt skat	7	13.241	12.017
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>13.241</b>	<b>12.017</b>
Gæld til realkreditinstitutter		29.054	31.229
Finansielle leasingforpligtelser		7.344	3.927
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>36.398</b>	<b>35.156</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	3.772	3.957
Bankgæld		4.916	14.943
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.244	5.811
Gæld til associerede virksomheder		43.890	23.735
Skyldig selskabsskat		0	1.198
Anden gæld		5.052	4.729
Periodeafgrænsningsposter		810	799
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>65.684</b>	<b>55.172</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>102.082</b>	<b>90.328</b>
<b>Passiver</b>		<b>201.654</b>	<b>188.629</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Dattervirksomheder	11		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	66.159	20.000	86.284
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(20.000)	(20.000)
Årets resultat	0	4.047	16.000	20.047
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>70.206</b>	<b>16.000</b>	<b>86.331</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		26.233	34.692
Af- og nedskrivninger		4.674	3.721
Ændringer i arbejdskapital	9	(2.247)	(17.090)
Øvrige reguleringer		(2.457)	(5.923)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>26.203</b>	<b>15.400</b>
Modtagne finansielle indtægter		919	1.694
Betalte finansielle omkostninger		(1.632)	(1.962)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(6.169)	(5.569)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>19.321</b>	<b>9.563</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(9.788)	(9.520)
Salg af materielle anlægsaktiver		297	373
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		1.725	2.163
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(7.766)</b>	<b>(6.984)</b>
Optagelse af lån		0	8.379
Afdrag på lån mv.		(2.185)	(1.845)
Indgåelse af leasingforpligtelser		7.309	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(4.067)	(2.782)
Udbetalt udbytte		(20.000)	(10.000)
Finansiering via associerede virksomheder		20.155	5.411
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>1.212</b>	<b>(837)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.767</b>	<b>1.742</b>
Likvider primo		(11.435)	(13.177)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.332</b>	<b>(11.435)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		6.248	3.508
Kortfristet gæld til banker		(4.916)	(14.943)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>1.332</b>	<b>(11.435)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der har fra balancedagen og indtil i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	26.733	26.057
Pensioner	1.762	1.630
Andre omkostninger til social sikring	481	436
Andre personaleomkostninger	871	920
	<b>29.847</b>	<b>29.043</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>72</b>	<b>72</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	1.463	3.511
Bestyrelse	75	60
	<b>1.538</b>	<b>3.571</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.562	3.725
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.112	(4)
	<b>4.674</b>	<b>3.721</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	4.441	6.178
Ændring af udskudt skat	1.224	1.879
Regulering vedrørende tidligere år	0	1
	<b>5.665</b>	<b>8.058</b>

## Koncernens noter

			<b>2016</b>	<b>2015</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>				
Ordinært udbytte for regnskabsåret			16.000	20.000
Overført resultat			4.047	6.583
			<b>20.047</b>	<b>26.583</b>
	<b>Investe- rings- ejendomme</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	65.223	52.215	2.800	219
Tilgange	573	8.896	319	0
Afgange	0	(3.194)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>65.796</b>	<b>57.917</b>	<b>3.119</b>	<b>219</b>
Opskrivninger primo	20.627	0	0	0
Årets opskrivninger	2.457	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>23.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(38.432)	(1.725)	(110)
Årets afskrivninger	0	(3.194)	(329)	(37)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.785	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(39.841)</b>	<b>(2.054)</b>	<b>(147)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>88.880</b>	<b>18.076</b>	<b>1.065</b>	<b>72</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>12.496</b>	-	-
			<b>2016</b>	<b>2015</b>
			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver			13.266	12.044
Gældsforpligtelser			(25)	(27)
			<b>13.241</b>	<b>12.017</b>
<b>Bevægelser i året</b>				
Primo			12.017	
Indregnet i resultatopgørelsen			1.224	
<b>Ultimo</b>			<b>13.241</b>	



## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.181	2.191	29.054	20.254
Finansielle leasingforpligtelser	1.591	1.766	7.344	1.242
	<b>3.772</b>	<b>3.957</b>	<b>36.398</b>	<b>21.496</b>
			<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			1.920	343
Ændring i tilgodehavender			(5.932)	(19.466)
Ændring i leverandørgæld mv.			1.765	2.033
			<b>(2.247)</b>	<b>(17.090)</b>

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 31.235 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2016 udgør 88.880 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. 31.12.2016 udgør 8.773 t.kr., pantsætningen er begrænset til 10.000 t.kr.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
<b>11. Dattervirk- somheder</b>					
Tora A/S	Kolding	A/S	100,0	32.877	9.398
Tora Ejendomme A/S	Kolding	A/S	100,0	34.854	6.732
Birkedam ApS	Kolding	ApS	100,0	3.773	3.723

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(56)</b>	<b>(61)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.854	26.249
Andre finansielle indtægter	1	1.207	1.550
Andre finansielle omkostninger	2	(904)	(1.037)
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.101</b>	<b>26.701</b>
Skat af årets resultat	3	(54)	(119)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>20.047</b>	<b>26.582</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		71.505	74.651
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>71.505</b>	<b>74.651</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>71.505</b>	<b>74.651</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		37.637	11.400
Andre tilgodehavender		27	80
Tilgodehavende selskabsskat		4.918	4.862
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.582</b>	<b>16.342</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.025	18.557
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>17.025</b>	<b>18.557</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.511</b>	<b>513</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>63.118</b>	<b>35.412</b>
<b>Aktiver</b>		<b>134.623</b>	<b>110.063</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		51.863	32.010
Overført overskud eller underskud		18.343	34.149
Forslag til udbytte for regnskabsåret		16.000	20.000
<b>Egenkapital</b>		<b><u>86.331</u></b>	<b><u>86.284</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.358	0
Gæld til associerede virksomheder		43.890	23.735
Anden gæld		44	44
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>48.292</u></b>	<b><u>23.779</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>48.292</u></b>	<b><u>23.779</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>134.623</u></b>	<b><u>110.063</u></b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>
Egenkapital primo	125	32.010	34.149	20.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(20.000)
Årets resultat	0	19.853	(15.806)	16.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>51.863</b>	<b>18.343</b>	<b>16.000</b>
				<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo				86.284
Udbetalt ordinært udbytte				(20.000)
Årets resultat				20.047
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>86.331</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	340	250
Renteindtægter i øvrigt	77	179
Dagsværdireguleringer	464	651
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	4	0
Øvrige finansielle indtægter	322	470
	<b>1.207</b>	<b>1.550</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	71
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	631	486
Renteomkostninger i øvrigt	1	0
Valutakursreguleringer	0	1
Dagsværdireguleringer	272	434
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	0	45
	<b>904</b>	<b>1.037</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	54	118
Regulering vedrørende tidligere år	0	1
	<b>54</b>	<b>119</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	16.000	20.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	19.853	3.249
Overført resultat	(15.806)	3.333
	<b>20.047</b>	<b>26.582</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>	
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		19.641
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>19.641</b>
Opskrivninger primo		55.010
Andel af årets resultat		19.854
Udbytte		(23.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>51.864</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>71.505</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>6. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	6.403	7.176
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder:</b>	<b>6.403</b>	<b>7.176</b>

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

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Tora A/S' gæld til Danske Bank, der pr. 31.12.2016 udgjorde 1 t.kr., er der afgivet pant i selskabets andre kapitalandele og værdipapirer, den regnskabsmæssige værdi af aktiver stillet til sikkerhed pr. 31.12.2016 udgør 8.773 t.kr. Sikkerheden er begrænset til 10.000 t.kr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er 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.

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,



## Anvendt regnskabspraksis

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.

#### 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 investeringsejendomme

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger 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.

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

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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.