

---

# ***Torpgård Holding ApS***

Gl. Ribevej 19, DK-7000 Fredericia

## ***Årsrapport for 2024***

*Annual Report for 2024*

---

CVR-nr. 10 07 85 12

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 23/6 2025

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 23/6 2025*

Anders Kjær Poulsen  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

|                                                                                                     | <u>Side</u><br><u>Page</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Påtegninger</b>                                                                                  |                            |
| <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>                                           |                            |
| Ledelsespåtegning<br><i>Management's Statement</i>                                                  | 1                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br><i>Independent Auditor's Report</i>                   | 2                          |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                                                            |                            |
| <b><i>Management's Review</i></b>                                                                   |                            |
| Selskabsoplysninger<br><i>Company information</i>                                                   | 7                          |
| Koncernoversigt<br><i>Group Chart</i>                                                               | 8                          |
| Hoved- og nøgletal<br><i>Financial Highlights</i>                                                   | 9                          |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's Review</i>                                                     | 11                         |
| <b>Årsregnskab</b>                                                                                  |                            |
| <b><i>Financial Statements</i></b>                                                                  |                            |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december<br><i>Income Statement 1 January - 31 December</i>       | 14                         |
| Balance 31. december<br><i>Balance sheet 31 December</i>                                            | 15                         |
| Egenkapitalopgørelse<br><i>Statement of changes in equity</i>                                       | 19                         |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december<br><i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i> | 21                         |
| Noter til årsregnskabet<br><i>Notes to the Financial Statements</i>                                 | 23                         |

# Ledelsespåtegning

## Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Torpgård Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Torpgård Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2024.

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

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

Herning, den 23. juni 2025  
*Herning, 23 June 2025*

**Direktion**  
***Executive Board***

Anders Kjær Poulsen  
direktør  
*Manager*

**Bestyrelse**  
***Board of Directors***

Jørgen Kjær Poulsen  
formand  
*Chairman*

Erik Kjær Møller

Anders Kjær Poulsen

Charlotte Kjær Petersen

Ruth Kjær Østermark

Mogens Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejerne i Torpgård Holding ApS

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torpgård Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of Torpgård Holding ApS

### Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2024 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Torpgård Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** ***Independent Auditor's report***

Herning, den 23. juni 2025  
*Herning, 23 June 2025*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Hans Jørgen Andersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne30211

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

### Selskabet *The Company*

Torpgård Holding ApS  
Gl. Ribevej 19  
DK-7000 Fredericia

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

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

Hjemstedskommune: Fredericia  
*Municipality of reg. office: Fredericia*

### Bestyrelse *Board of Directors*

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

### Direktion *Executive Board*

Anders Kjær Poulsen

### Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
DK-7400 Herning

### Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S  
Nørregade 9  
6600 Vejen

# Koncernoversigt

## Group Chart

| Selskab<br><i>Company</i> | Hjemsted<br><i>Residence</i> | Ejerandel<br><i>Ownership</i> |
|---------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Torpgård Holding ApS      | Danmark                      |                               |
| Sia Latvia Dan Agro       | Letland                      | 100                           |
| Sia Lauku Agro            | Letland                      | 100                           |
| Sia Domnieki              | Letland                      | 100                           |
| Sia Mikelani Bekons       | Letland                      | 100                           |
| UAB Bekonas               | Litauen                      | 100                           |

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

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

|                                              | Koncern<br>Group |         |          |         |          |
|----------------------------------------------|------------------|---------|----------|---------|----------|
|                                              | 2024             | 2023    | 2022     | 2021    | 2020     |
|                                              | TDKK             | TDKK    | TDKK     | TDKK    | TDKK     |
| <b>Hovedtal</b>                              |                  |         |          |         |          |
| <b>Key figures</b>                           |                  |         |          |         |          |
| <b>Resultat</b>                              |                  |         |          |         |          |
| <b>Profit/loss</b>                           |                  |         |          |         |          |
| Bruttofortjeneste                            | 131.935          | 160.180 | 115.261  | 84.128  | 100.756  |
| Gross profit                                 |                  |         |          |         |          |
| Resultat af primær drift                     | 40.775           | 85.655  | 46.537   | 25.712  | 42.768   |
| Profit/loss of primary operations            |                  |         |          |         |          |
| Resultat af finansielle poster               | 12.156           | 7.944   | -10.181  | 6.017   | -1.044   |
| Profit/loss of financial income and expenses |                  |         |          |         |          |
| Årets resultat                               | 50.631           | 91.937  | 35.538   | 31.160  | 41.439   |
| Net profit/loss for the year                 |                  |         |          |         |          |
| <b>Balance</b>                               |                  |         |          |         |          |
| <b>Balance sheet</b>                         |                  |         |          |         |          |
| Balancesum                                   | 635.962          | 596.743 | 511.819  | 470.567 | 458.271  |
| Balance sheet total                          |                  |         |          |         |          |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver     | 31.598           | 30.566  | 29.981   | 17.560  | 25.402   |
| Investment in property, plant and equipment  |                  |         |          |         |          |
| Egenkapital                                  | 508.693          | 457.858 | 364.133  | 329.393 | 298.864  |
| Equity                                       |                  |         |          |         |          |
| Nettorentebærende gæld                       | -68.408          | -85.621 | -100.947 | -85.600 | -108.056 |
| Net interest-bearing debt                    |                  |         |          |         |          |
| <b>Pengestrømme</b>                          |                  |         |          |         |          |
| <b>Cash flows</b>                            |                  |         |          |         |          |
| Pengestrømme fra:                            |                  |         |          |         |          |
| Cash flows from:                             |                  |         |          |         |          |
| - driftsaktivitet                            | 77.689           | 83.156  | 12.631   | 34.112  | 63.681   |
| - operating activities                       |                  |         |          |         |          |
| - investeringsaktivitet                      | -18.391          | -35.398 | -28.355  | -13.408 | -14.834  |
| - investing activities                       |                  |         |          |         |          |
| - finansieringsaktivitet                     | -15.433          | -6.480  | 8.532    | -20.822 | -33.452  |
| - financing activities                       |                  |         |          |         |          |

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

|                                                         | Koncern<br>Group |        |        |       |        |
|---------------------------------------------------------|------------------|--------|--------|-------|--------|
|                                                         | 2024             | 2023   | 2022   | 2021  | 2020   |
|                                                         | TDKK             | TDKK   | TDKK   | TDKK  | TDKK   |
| <b>Hovedtal</b>                                         |                  |        |        |       |        |
| <b>Key figures</b>                                      |                  |        |        |       |        |
| Årets forskydning i likvider                            | 43.865           | 41.278 | -7.192 | -118  | 15.395 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> |                  |        |        |       |        |
| Antal medarbejdere                                      | 235              | 236    | 234    | 237   | 234    |
| <i>Number of employees</i>                              |                  |        |        |       |        |
| <b>Nøgletal</b>                                         |                  |        |        |       |        |
| <b>Ratios</b>                                           |                  |        |        |       |        |
| Afkastningsgrad                                         | 6,4%             | 14,4%  | 9,1%   | 5,5%  | 9,3%   |
| <i>Return on assets</i>                                 |                  |        |        |       |        |
| Soliditetsgrad                                          | 80,0%            | 76,7%  | 71,1%  | 70,0% | 65,2%  |
| <i>Solvency ratio</i>                                   |                  |        |        |       |        |
| Egenkapitalforrentning                                  | 10,5%            | 22,4%  | 10,2%  | 9,9%  | 14,8%  |
| <i>Return on equity</i>                                 |                  |        |        |       |        |

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

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

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

Koncernens præstationer i 2024 betragtes som tilfredsstillende både produktivitetsmæssigt, til trods for faldende afregningspriser på svin henover regnskabsåret.

Udviklingen i koncernens værdipapirbeholdning har bidraget positivt til årets resultat med DKK 12,3 mio.

Koncernens resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 50,6 mio. og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på DKK 508,7 mio. Resultatet er således under forventningerne hertil på DKK 60 – 80 mio

### Kapitalberedskabet

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

### Key activities

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

### Development in the year

The pig stock has, as in the previous year, been based on more than 6,000 full-time sow units in full operation during the financial year. The efficiency of pig production has been satisfactory. The settlement price for the sold slaughter pigs and piglets was satisfactory for most of the year, but declined towards the end. Overall, the result for pig production is satisfactory.

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

The Group's performance in 2024 is considered satisfactory in terms of productivity, despite declining settlement prices for pigs throughout the financial year.

The development in the group's securities contributed positively to the year's result with DKK 12,3 million.

The consolidated income statement for 2024 shows a profit of DKK 50,6 million, and the consolidated balance sheet at 31 December 2024 shows equity of DKK 508,7 million. The profit is below the expected range of DKK 60 – 80 million.

### Capital resources

Based on the loan agreements entered into and the investment plan as well as the Group's cash generated from operations, the financial resources are assessed to be adequate.

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Drift

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

### Markedsrisici

Koncernens markedsrisici knytter sig hovedsageligt til udsving i markedsprisen for koncernens produkter.

### Valutarisici

Koncernens finansiering i udenlandsk valuta medfører, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for især euro. Kursregulering primo af investeringer i datterselskaber i udlandet indregnes direkte i egenkapitalen.

### Renterisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et vist beløb, vil ændringer i renteniveaulet have effekt på indtjeningen.

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende regnskabsår foregår svineproduktionen på grundlag af mere end 6.000 årssøer og effektiviteten i svineproduktionen forventes mindst opretholdt. Markdriften opretholdes på ca. 6.000 ha. Sammenfattende forventes et resultat før skat i niveauet DKK 30 - 40 mio.

### Eksternt miljø

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

### Operating risks

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

### Market risks

The Group's market exposure is primarily related to movements in the market price for the Group's products.

### Foreign exchange risks

The Group's financing in foreign currency implies that the Group's results, cash flows and equity are affected by particularly EUR exchange movements. Exchange adjustments at the beginning of the year of investments in foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

### Interest rate risks

As the Group's interest-bearing net debt constitutes an amount of some size, changes in the interest rate level will have an effect on earnings.

### Credit risks

The Group's credit risks relate to trade receivables.

### Targets and expectations for the year ahead

In the year ahead, the pig production will be based on more than 6,000 year sows, and the level of pig farming efficiency is expected at least to be maintained. The field farming will be maintained at approximately 6,000 hectares. Overall, profit before tax for the Group is expected between DKK 30 - 40 million.

### External environment

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

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### Videnressourcer

Torpgård Holding ApS' videnressourcer består af erfaring og viden omkring styring af svineproduktion og jordbrug fra såvel ledelsen i Torpgård Holding ApS som ledelsen i de lettiske dattervirksomheder, hvilket er væsentlig for opretholdelse af effektiviteten og dermed indtjeningen i produktionsselskabet.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Intellectual capital resources

The intellectual capital resources of Torpgård Holding ApS consist of the experience and knowledge about pig production and field farming management of both Torpgård Holding ApS management and the managements of the Latvian subsidiaries. This is material in order to maintain efficiency and, thus, earnings in the production company.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2024 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2024 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income statement 1 January - 31 December

|                                                                                                                                 | Note | <i>Koncern<br/>Group</i> |                | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|----------------|----------------------------------------|---------------|
|                                                                                                                                 |      | 2024                     | 2023           | 2024                                   | 2023          |
|                                                                                                                                 |      | TDKK                     | TDKK           | TDKK                                   | TDKK          |
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>                                                                                 |      | <b>131.935</b>           | <b>160.180</b> | <b>-351</b>                            | <b>-31</b>    |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff expenses</i>                                                                                  | 1    | -58.626                  | -52.873        | -1.994                                 | -2.020        |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i> |      | -32.534                  | -21.652        | -101                                   | 0             |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i>                               |      | <b>40.775</b>            | <b>85.655</b>  | <b>-2.446</b>                          | <b>-2.051</b> |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Income from investments in subsidiaries</i>                               |      | 0                        | 0              | 36.130                                 | 80.134        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Income from investments in associates</i>                           |      | 3.334                    | 7.349          | 3.334                                  | 7.349         |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>                                                                                | 2    | 14.470                   | 6.933          | 13.876                                 | 6.632         |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>                                                                           | 3    | -5.648                   | -6.338         | -129                                   | -127          |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>                                                                       |      | <b>52.931</b>            | <b>93.599</b>  | <b>50.765</b>                          | <b>91.937</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                                                | 4    | -2.300                   | -1.662         | -134                                   | 0             |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>                                                                    | 5    | <b>50.631</b>            | <b>91.937</b>  | <b>50.631</b>                          | <b>91.937</b> |

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

### Assets

|                                                                                                    | Note     | <i>Koncern<br/>Group</i> |                | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------|
|                                                                                                    |          | 2024                     | 2023           | 2024                                   | 2023           |
|                                                                                                    |          | TDKK                     | TDKK           | TDKK                                   | TDKK           |
| Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i>                                                   |          | 251.058                  | 257.996        | 0                                      | 0              |
| Biologiske aktiver<br><i>Biological assets</i>                                                     |          | 19.037                   | 18.374         | 0                                      | 0              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |          | 26.906                   | 30.235         | 969                                    | 1.125          |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse<br><i>Property, plant and equipment in progress</i>       |          | 9.502                    | 2.494          | 0                                      | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><b><i>Property, plant and equipment</i></b>                     | <b>6</b> | <b>306.503</b>           | <b>309.099</b> | <b>969</b>                             | <b>1.125</b>   |
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                           | 7        | 0                        | 0              | 346.427                                | 347.215        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Investments in associates</i>                       | 8        | 13.489                   | 21.638         | 13.489                                 | 21.638         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other investments</i>                                    | 9        | 5.505                    | 5.535          | 5.464                                  | 5.516          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><b><i>Fixed asset investments</i></b>                          |          | <b>18.994</b>            | <b>27.173</b>  | <b>365.380</b>                         | <b>374.369</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><b><i>Fixed assets</i></b>                                                 |          | <b>325.497</b>           | <b>336.272</b> | <b>366.349</b>                         | <b>375.494</b> |
| Varebeholdninger<br><i>Inventories</i>                                                             | 10       | 122.246                  | 139.398        | 0                                      | 0              |

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Aktiver

### Assets

|                                              | Note | <i>Koncern</i><br><i>Group</i> |                    | <i>Moderselskab</i><br><i>Parent company</i> |                    |
|----------------------------------------------|------|--------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|--------------------|
|                                              |      | 2024                           | 2023               | 2024                                         | 2023               |
|                                              |      | TDKK                           | TDKK               | TDKK                                         | TDKK               |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 22.508                         | 24.524             | 0                                            | 0                  |
| <i>Trade receivables</i>                     |      |                                |                    |                                              |                    |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0                              | 0                  | 0                                            | 2.984              |
| <i>Receivables from group enterprises</i>    |      |                                |                    |                                              |                    |
| Andre tilgodehavender                        | 11   | 20.803                         | 7.821              | 13.265                                       | 155                |
| <i>Other receivables</i>                     |      |                                |                    |                                              |                    |
| Udsendt skatteaktiv                          | 12   | 69                             | 68                 | 0                                            | 0                  |
| <i>Deferred tax asset</i>                    |      |                                |                    |                                              |                    |
| Selskabsskat                                 |      | 68                             | 15                 | 68                                           | 15                 |
| <i>Corporation tax</i>                       |      |                                |                    |                                              |                    |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 13   | 2.728                          | 3.203              | 0                                            | 0                  |
| <i>Prepayments</i>                           |      |                                |                    |                                              |                    |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>46.176</b>                  | <b>35.631</b>      | <b>13.333</b>                                | <b>3.154</b>       |
| <i>Receivables</i>                           |      |                                |                    |                                              |                    |
| <br>Værdipapirer                             |      | <br>128.972                    | <br>73.597         | <br>128.972                                  | <br>73.597         |
| <i>Current asset investments</i>             |      |                                |                    |                                              |                    |
| <br>Likvide beholdninger                     |      | <br>13.071                     | <br>11.845         | <br>433                                      | <br>6.222          |
| <i>Cash at bank and in hand</i>              |      |                                |                    |                                              |                    |
| <br>Omsætningsaktiver                        |      | <br>310.465                    | <br>260.471        | <br>142.738                                  | <br>82.973         |
| <i>Current assets</i>                        |      |                                |                    |                                              |                    |
| <br><b>Aktiver</b>                           |      | <br><b>635.962</b>             | <br><b>596.743</b> | <br><b>509.087</b>                           | <br><b>458.467</b> |
| <i>Assets</i>                                |      |                                |                    |                                              |                    |

# Balance 31. december

## Balance sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

|                                                            | Note | Koncern<br>Group |                | Moderselskab<br>Parent company |                |
|------------------------------------------------------------|------|------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
|                                                            |      | 2024<br>TDKK     | 2023<br>TDKK   | 2024<br>TDKK                   | 2023<br>TDKK   |
| Selskabskapital                                            | 14   | 125              | 125            | 125                            | 125            |
| <i>Share capital</i>                                       |      |                  |                |                                |                |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 0                | 0              | 301.317                        | 305.690        |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> |      |                  |                |                                |                |
| Reserve for valutaomregning                                |      | 1.507            | 813            | 0                              | 0              |
| <i>Reserve for exchange rate conversion</i>                |      |                  |                |                                |                |
| Overført resultat                                          |      | 504.561          | 456.430        | 204.751                        | 151.553        |
| <i>Retained earnings</i>                                   |      |                  |                |                                |                |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |      | 2.500            | 490            | 2.500                          | 490            |
| <i>Proposed dividend for the year</i>                      |      |                  |                |                                |                |
| <b>Egenkapital</b>                                         |      | <b>508.693</b>   | <b>457.858</b> | <b>508.693</b>                 | <b>457.858</b> |
| <i>Equity</i>                                              |      |                  |                |                                |                |
| Kreditinstitutter                                          |      | 65.301           | 80.905         | 0                              | 0              |
| <i>Credit institutions</i>                                 |      |                  |                |                                |                |
| Leasingforpligtelser                                       |      | 0                | 275            | 0                              | 0              |
| <i>Lease obligations</i>                                   |      |                  |                |                                |                |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                        |      | 28               | 145            | 0                              | 0              |
| <i>Prepayments received from customers</i>                 |      |                  |                |                                |                |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      |      | 878              | 1.130          | 0                              | 0              |
| <i>Payables to owners and Management</i>                   |      |                  |                |                                |                |
| Periodeafgrænsningsposter                                  |      | 13.949           | 12.352         | 0                              | 0              |
| <i>Deferred income</i>                                     |      |                  |                |                                |                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 15   | <b>80.156</b>    | <b>94.807</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>       |
| <i>Long-term debt</i>                                      |      |                  |                |                                |                |

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### Liabilities and equity

|                                          | Note  | Koncern<br>Group |         | Moderselskab<br>Parent company |         |
|------------------------------------------|-------|------------------|---------|--------------------------------|---------|
|                                          |       | 2024             | 2023    | 2024                           | 2023    |
|                                          |       | TDKK             | TDKK    | TDKK                           | TDKK    |
| Kreditinstitutter                        | 15    | 15.822           | 15.927  | 0                              | 0       |
| <i>Credit institutions</i>               |       |                  |         |                                |         |
| Leasingforpligtelser                     | 15    | 356              | 359     | 0                              | 0       |
| <i>Lease obligations</i>                 |       |                  |         |                                |         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |       | 12.977           | 10.695  | 6                              | 0       |
| <i>Trade payables</i>                    |       |                  |         |                                |         |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse    | 15    | 36               | 4       | 36                             | 4       |
| <i>Payables to owners and Management</i> |       |                  |         |                                |         |
| Selskabsskat                             |       | 0                | 921     | 0                              | 0       |
| <i>Corporation tax</i>                   |       |                  |         |                                |         |
| Anden gæld                               |       | 16.012           | 14.078  | 352                            | 605     |
| <i>Other payables</i>                    |       |                  |         |                                |         |
| Periodeafgrænsningsposter                | 15,16 | 1.910            | 2.094   | 0                              | 0       |
| <i>Deferred income</i>                   |       |                  |         |                                |         |
| Kortfristede gældsforpligtelser          |       | 47.113           | 44.078  | 394                            | 609     |
| <i>Short-term debt</i>                   |       |                  |         |                                |         |
| Gældsforpligtelser                       |       | 127.269          | 138.885 | 394                            | 609     |
| <i>Debt</i>                              |       |                  |         |                                |         |
| Passiver                                 |       | 635.962          | 596.743 | 509.087                        | 458.467 |
| <i>Liabilities and equity</i>            |       |                  |         |                                |         |

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser                     | 19 |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> |    |
| Nærtstående parter                                                    | 20 |
| <i>Related parties</i>                                                |    |
| Begivenheder efter balancedagen                                       | 21 |
| <i>Subsequent events</i>                                              |    |
| Anvendt regnskabspraksis                                              | 22 |
| <i>Accounting Policies</i>                                            |    |

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Koncern Group

|                                                                  | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share<br/>capital</i> | Reserve for<br>valuta-<br>omregning<br><i>Reserve for<br/>exchange<br/>rate<br/>conversion</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained<br/>earnings</i> | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året<br><i>Proposed<br/>dividend for<br/>the year</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                  | TDKK                                             | TDKK                                                                                           | TDKK                                                 | TDKK                                                                                            | TDKK                  |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>              | 125                                              | 813                                                                                            | 456.430                                              | 490                                                                                             | 457.858               |
| Valutakursregulering<br><i>Exchange adjustments</i>              | 0                                                | 694                                                                                            | 0                                                    | 0                                                                                               | 694                   |
| Betalt ordinært udbytte<br><i>Ordinary dividend paid</i>         | 0                                                | 0                                                                                              | 0                                                    | -490                                                                                            | -490                  |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>            | 0                                                | 0                                                                                              | 48.131                                               | 2.500                                                                                           | 50.631                |
| <b>Egenkapital 31. december<br/><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>125</b>                                       | <b>1.507</b>                                                                                   | <b>504.561</b>                                       | <b>2.500</b>                                                                                    | <b>508.693</b>        |

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

### Moderselskab

#### Parent company

|                                                                                                             | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share<br/>capital</i> | Reserve for<br>nettoop-<br>skrivning<br>efter den<br>indre værdis<br>metode<br><i>Reserve for<br/>net<br/>revaluation<br/>under the<br/>equity<br/>method</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained<br/>earnings</i> | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året<br><i>Proposed<br/>dividend for<br/>the year</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                                                             | TDKK                                             | TDKK                                                                                                                                                          | TDKK                                                 | TDKK                                                                                            | TDKK                  |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                                                         | 125                                              | 305.689                                                                                                                                                       | 151.554                                              | 490                                                                                             | 457.858               |
| Betalt ordinært udbytte<br><i>Ordinary dividend paid</i>                                                    | 0                                                | 0                                                                                                                                                             | 0                                                    | -490                                                                                            | -490                  |
| Valutakursregulering udenlandske<br>enheder<br><i>Exchange adjustments relating to foreign<br/>entities</i> | 0                                                | 694                                                                                                                                                           | 0                                                    | 0                                                                                               | 694                   |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                                                       | 0                                                | -5.066                                                                                                                                                        | 53.197                                               | 2.500                                                                                           | 50.631                |
| Egenkapital 31. december<br><i>Equity at 31 December</i>                                                    | 125                                              | 301.317                                                                                                                                                       | 204.751                                              | 2.500                                                                                           | 508.693               |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

|                                                                | Note | <i>Koncern<br/>Group</i> |                |
|----------------------------------------------------------------|------|--------------------------|----------------|
|                                                                |      | 2024                     | 2023           |
|                                                                |      | TDKK                     | TDKK           |
| Årets resultat                                                 |      | 50.631                   | 91.937         |
| <i>Result of the year</i>                                      |      |                          |                |
| Regulering                                                     | 17   | 23.338                   | 17.632         |
| <i>Adjustments</i>                                             |      |                          |                |
| Ændring i driftskapital                                        | 18   | 10.909                   | -19.560        |
| <i>Change in working capital</i>                               |      |                          |                |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>           |      | <b>84.878</b>            | <b>90.009</b>  |
| <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b> |      |                          |                |
| <br>Renteindbetalinger og lignende                             |      | 1.734                    | 770            |
| <i>Financial income</i>                                        |      |                          |                |
| Renteudbetalinger og lignende                                  |      | -5.648                   | -6.338         |
| <i>Financial expenses</i>                                      |      |                          |                |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                          |      | <b>80.964</b>            | <b>84.441</b>  |
| <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>              |      |                          |                |
| <br>Betalt selskabsskat                                        |      | -3.275                   | -1.285         |
| <i>Corporation tax paid</i>                                    |      |                          |                |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                        |      | <b>77.689</b>            | <b>83.156</b>  |
| <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>             |      |                          |                |
| <br>Køb af materielle anlægsaktiver                            |      | -29.904                  | -41.080        |
| <i>Purchase of property, plant and equipment</i>               |      |                          |                |
| Køb af finansielle anlægsaktiver mv.                           |      | 3.667                    | -1.537         |
| <i>Fixed asset investments made etc</i>                        |      |                          |                |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder                  |      | 7.846                    | 7.219          |
| <i>Dividends received from associates</i>                      |      |                          |                |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                  |      | <b>-18.391</b>           | <b>-35.398</b> |
| <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>             |      |                          |                |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

|                                                                                                     | Note | Koncern<br>Group  |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                     |      | 2024              | 2023              |
|                                                                                                     |      | TDKK              | TDKK              |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter<br><i>Repayment of loans from credit institutions</i> |      | -15.709           | -9.469            |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser<br><i>Reduction of lease obligations</i>                       |      | -278              | -340              |
| Optagelse af langfristet gæld i øvrigt<br><i>Raising of other long-term debt</i>                    |      | 1.044             | 3.802             |
| Betalt udbytte<br><i>Dividend paid</i>                                                              |      | -490              | -473              |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet<br/><i>Cash flows from financing activities</i></b>      |      | <b>-15.433</b>    | <b>-6.480</b>     |
| <br><b>Ændring i likvider<br/><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>                        |      | <br><b>43.865</b> | <br><b>41.278</b> |
| <br>Likvider 1. januar<br><i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>                             |      | <br>85.442        | <br>38.001        |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer<br><i>Exchange adjustment of current asset investments</i>    |      | 12.736            | 6.163             |
| <b>Likvider 31. december<br/><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>                    |      | <b>142.043</b>    | <b>85.442</b>     |
| <br>Likvider specificeres således:<br><i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>    |      |                   |                   |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>                                             |      | 13.071            | 11.845            |
| Værdipapirer<br><i>Current asset investments</i>                                                    |      | 128.972           | 73.597            |
| <b>Likvider 31. december<br/><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>                    |      | <b>142.043</b>    | <b>85.442</b>     |

**Noter til årsregnskabet**  
***Notes to the Financial Statements***

|                                                                                                                                 | <i>Koncern<br/>Group</i> |               | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------------------------|--------------|
|                                                                                                                                 | 2024                     | 2023          | 2024                                   | 2023         |
|                                                                                                                                 | TDKK                     | TDKK          | TDKK                                   | TDKK         |
| <b>1. Personaleomkostninger</b><br><i>Staff expenses</i>                                                                        |                          |               |                                        |              |
| Lønninger<br><i>Wages and salaries</i>                                                                                          | 48.079                   | 43.812        | 1.450                                  | 2.012        |
| Pensioner<br><i>Pensions</i>                                                                                                    | 500                      | 0             | 500                                    | 0            |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security expenses</i>                                                  | 10.017                   | 9.057         | 14                                     | 4            |
| Andre personaleomkostninger<br><i>Other staff expenses</i>                                                                      | 30                       | 4             | 30                                     | 4            |
|                                                                                                                                 | <b>58.626</b>            | <b>52.873</b> | <b>1.994</b>                           | <b>2.020</b> |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse<br><i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i> | <b>1.544</b>             | <b>2.047</b>  | <b>1.455</b>                           | <b>1.958</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere<br><i>Average number of employees</i>                                            | <b>235</b>               | <b>236</b>    | <b>2</b>                               | <b>2</b>     |

|                                             | <i>Koncern<br/>Group</i> |              | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |              |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------------------|--------------|
|                                             | 2024                     | 2023         | 2024                                   | 2023         |
|                                             | TDKK                     | TDKK         | TDKK                                   | TDKK         |
| <b>2. Finansielle indtægter</b>             |                          |              |                                        |              |
| <i>Financial income</i>                     |                          |              |                                        |              |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0                        | 0            | 2                                      | 57           |
| <i>Interest from group enterprises</i>      |                          |              |                                        |              |
| Andre finansielle indtægter                 | 14.470                   | 6.933        | 13.874                                 | 6.575        |
| <i>Other financial income</i>               |                          |              |                                        |              |
|                                             | <b>14.470</b>            | <b>6.933</b> | <b>13.876</b>                          | <b>6.632</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                                                   | <i>Koncern<br/>Group</i> |              | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |            |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------------------|------------|
|                                                                   | 2024                     | 2023         | 2024                                   | 2023       |
|                                                                   | TDKK                     | TDKK         | TDKK                                   | TDKK       |
| <b>3. Finansielle omkostninger</b><br><i>Financial expenses</i>   |                          |              |                                        |            |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i> | 5.529                    | 6.338        | 10                                     | 127        |
| Valutakurstab<br><i>Exchange loss</i>                             | 119                      | 0            | 119                                    | 0          |
|                                                                   | <b>5.648</b>             | <b>6.338</b> | <b>129</b>                             | <b>127</b> |

|                                                               | <i>Koncern<br/>Group</i> |              | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |          |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------------------|----------|
|                                                               | 2024                     | 2023         | 2024                                   | 2023     |
|                                                               | TDKK                     | TDKK         | TDKK                                   | TDKK     |
| <b>4. Skat af årets resultat</b><br><i>Income tax expense</i> |                          |              |                                        |          |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>        | 2.301                    | 1.676        | 134                                    | 0        |
| Årets udskudte skat<br><i>Deferred tax for the year</i>       | -1                       | -14          | 0                                      | 0        |
|                                                               | <b>2.300</b>             | <b>1.662</b> | <b>134</b>                             | <b>0</b> |

|                                                                                                                          | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|
|                                                                                                                          | 2024                                   | 2023          |
|                                                                                                                          | TDKK                                   | TDKK          |
| <b>5. Resultatdisponering</b><br><i>Profit allocation</i>                                                                |                                        |               |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i>                                             | 2.500                                  | 490           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode<br><i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | -5.066                                 | 11.983        |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                                                            | 53.197                                 | 79.464        |
|                                                                                                                          | <b>50.631</b>                          | <b>91.937</b> |

# **Noter til årsregnskabet** **Notes to the Financial Statements**

## **6. Materielle anlægsaktiver**

### ***Property, plant and equipment***

|                                                                                                                          | <b>Koncern</b>                                   |                                                                                                    |                                                                                              | <b>Moderselskab</b>                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                          | <b>Group</b>                                     |                                                                                                    |                                                                                              | <b>Parent company</b>                                                                              |
|                                                                                                                          | Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Materielle anlægsaktiver under udførelse<br><i>Property, plant and equipment in progress</i> | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |
|                                                                                                                          | TDKK                                             | TDKK                                                                                               | TDKK                                                                                         | TDKK                                                                                               |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                                                                           | 352.296                                          | 146.398                                                                                            | 2.494                                                                                        | 1.125                                                                                              |
| Valutakursregulering<br><i>Exchange adjustment</i>                                                                       | 337                                              | 139                                                                                                | 3                                                                                            | 0                                                                                                  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>                                                                     | 2.199                                            | 5.108                                                                                              | 24.291                                                                                       | 60                                                                                                 |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>                                                                      | -38                                              | -3.586                                                                                             | 0                                                                                            | -115                                                                                               |
| Overførsler i årets løb<br><i>Transfers for the year</i>                                                                 | 14.673                                           | 2.613                                                                                              | -17.286                                                                                      | 0                                                                                                  |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                                                                      | 369.467                                          | 150.672                                                                                            | 9.502                                                                                        | 1.070                                                                                              |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>                                | 94.300                                           | 116.163                                                                                            | 0                                                                                            | 0                                                                                                  |
| Valutakursregulering<br><i>Exchange adjustment</i>                                                                       | 93                                               | 112                                                                                                | 0                                                                                            | 0                                                                                                  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>                                                                  | 24.054                                           | 10.779                                                                                             | 0                                                                                            | 101                                                                                                |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -38                                              | -3.288                                                                                             | 0                                                                                            | 0                                                                                                  |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>                           | 118.409                                          | 123.766                                                                                            | 0                                                                                            | 101                                                                                                |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december<br><i>Carrying amount at 31 December</i>                                              | 251.058                                          | 26.906                                                                                             | 9.502                                                                                        | 969                                                                                                |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                                                                                        | <i>Moderselskab</i><br><i>Parent company</i> |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|
|                                                                                                        | 2024                                         | 2023           |
|                                                                                                        | TDKK                                         | TDKK           |
| <b>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</b><br><b><i>Investments in subsidiaries</i></b>              |                                              |                |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                                                         | 41.112                                       | 41.112         |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                                                    | 41.112                                       | 41.112         |
| Værdireguleringer 1. januar<br><i>Value adjustments at 1 January</i>                                   | 306.103                                      | 249.151        |
| Valutakursregulering<br><i>Exchange adjustment</i>                                                     | 332                                          | 675            |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                                                  | 36.274                                       | 78.614         |
| Modtagne udbytter<br><i>Dividend to the Parent Company</i>                                             | -37.250                                      | -23.857        |
| Forskydning i intern avance på varebeholdninger<br><i>Change in intercompany profit on inventories</i> | -144                                         | 1.520          |
| Værdireguleringer 31. december<br><i>Value adjustments at 31 December</i>                              | 305.315                                      | 306.103        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>              | <b>346.427</b>                               | <b>347.215</b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

| Navn<br><i>Name</i> | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Ejerandel<br><i>Ownership</i> |
|---------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|
| Sia Latvia Dan Agro | Letland                                       | TEUR 1.375                              | 100%                          |
| Sia Lauko Agro      | Letland                                       | TEUR 394                                | 100%                          |
| Sia Domnieki        | Letland                                       | TEUR 7                                  | 100%                          |
| Sia Mikelani Bekons | Letland                                       | TEUR 650                                | 100%                          |
| UAB Bekonas         | Litauen                                       | TEUR 3.000                              | 100%                          |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                                    | <i>Koncern<br/>Group</i> |            | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |            |
|----------------------------------------------------|--------------------------|------------|----------------------------------------|------------|
|                                                    | 2024                     | 2023       | 2024                                   | 2023       |
|                                                    | TDKK                     | TDKK       | TDKK                                   | TDKK       |
| <b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                          |            |                                        |            |
| <b><i>Investments in associates</i></b>            |                          |            |                                        |            |
| Kostpris 1. januar                                 | 22.051                   | 22.051     | 22.051                                 | 22.051     |
| <i>Cost at 1 January</i>                           |                          |            |                                        |            |
| Afgang i årets løb                                 | -4.567                   | 0          | -4.567                                 | 0          |
| <i>Disposals for the year</i>                      |                          |            |                                        |            |
| Kostpris 31. december                              | 17.484                   | 22.051     | 17.484                                 | 22.051     |
| <i>Cost at 31 December</i>                         |                          |            |                                        |            |
| Værdireguleringer 1. januar                        | -413                     | -2.130     | -413                                   | -2.130     |
| <i>Value adjustments at 1 January</i>              |                          |            |                                        |            |
| Årets afgang                                       | 1.048                    | 0          | 1.048                                  | 0          |
| <i>Disposals for the year</i>                      |                          |            |                                        |            |
| Valutakursregulering                               | 362                      | 1.587      | 362                                    | 1.587      |
| <i>Exchange adjustment</i>                         |                          |            |                                        |            |
| Årets resultat                                     | 2.854                    | 7.349      | 2.854                                  | 7.349      |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                |                          |            |                                        |            |
| Modtagne udbytter                                  | -7.846                   | -7.219     | -7.846                                 | -7.219     |
| <i>Dividends received</i>                          |                          |            |                                        |            |
| Værdireguleringer 31. december                     | -3.995                   | -413       | -3.995                                 | -413       |
| <i>Value adjustments at 31 December</i>            |                          |            |                                        |            |
| <br>Regnskabsmæssig værdi 31. december             | <br>13.489               | <br>21.638 | <br>13.489                             | <br>21.638 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i>              |                          |            |                                        |            |

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

| Navn        | Hjemsted                          | Selskabs-            | Ejerandel        |
|-------------|-----------------------------------|----------------------|------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Ownership</i> |
| Pol-Dan A/S | Danmark                           | TDKK 7.764           | 24,88%           |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### *Other fixed asset investments*

|                                                                             | Koncern<br><i>Group</i>                                                     | Moderselskab<br><i>Parent company</i>                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                             | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele<br><i>Other<br/>investments</i> | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele<br><i>Other<br/>investments</i> |
|                                                                             | TDKK                                                                        | TDKK                                                                        |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                              | 40.470                                                                      | 40.450                                                                      |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>                         | -30                                                                         | -51                                                                         |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                         | 40.440                                                                      | 40.399                                                                      |
| Nedskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses at 1 January</i>           | 34.935                                                                      | 34.935                                                                      |
| Nedskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses at 31 December</i>      | 34.935                                                                      | 34.935                                                                      |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december<br><i>Carrying amount at 31 December</i> | 5.505                                                                       | 5.464                                                                       |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                      | <i>Koncern<br/>Group</i> |                | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |          |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------------------|----------|
|                                      | 2024                     | 2023           | 2024                                   | 2023     |
|                                      | TDKK                     | TDKK           | TDKK                                   | TDKK     |
| <b>10. Varebeholdninger</b>          |                          |                |                                        |          |
| <i>Inventories</i>                   |                          |                |                                        |          |
| Råvarer og hjælpematerialer          | 73.572                   | 68.511         | 0                                      | 0        |
| <i>Raw materials and consumables</i> |                          |                |                                        |          |
| Varer under fremstilling             | 19.543                   | 18.999         | 0                                      | 0        |
| <i>Work in progress</i>              |                          |                |                                        |          |
| Handelsbesætning                     | 29.009                   | 48.226         | 0                                      | 0        |
| <i>Live stock (trade stock)</i>      |                          |                |                                        |          |
| Forudbetaling for varer              | 122                      | 3.662          | 0                                      | 0        |
| <i>Prepayments for goods</i>         |                          |                |                                        |          |
|                                      | <b>122.246</b>           | <b>139.398</b> | <b>0</b>                               | <b>0</b> |

|                                                                      | <i>Koncern<br/>Group</i> |              | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |            |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|----------------------------------------|------------|
|                                                                      | 2024                     | 2023         | 2024                                   | 2023       |
|                                                                      | TDKK                     | TDKK         | TDKK                                   | TDKK       |
| <b>11. Andre tilgodehavender</b>                                     |                          |              |                                        |            |
| <i>Other receivables</i>                                             |                          |              |                                        |            |
| Tilgodehavender fra salg af kapitalandele i associerede virksomheder |                          |              |                                        |            |
| <i>Receivables from sale of investments in associated companies</i>  |                          |              |                                        |            |
|                                                                      | 4.000                    | 0            | 4.000                                  | 0          |
| Sikringskonto                                                        |                          |              |                                        |            |
| <i>Collateral account</i>                                            |                          |              |                                        |            |
|                                                                      | 9.000                    | 0            | 9.000                                  | 0          |
| Andre tilgodehavender                                                | 7.803                    | 7.821        | 265                                    | 155        |
| <i>Other receivables</i>                                             |                          |              |                                        |            |
|                                                                      | <b>20.803</b>            | <b>7.821</b> | <b>13.265</b>                          | <b>155</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                                                | <i>Koncern<br/>Group</i> |           | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |          |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------|----------------------------------------|----------|
|                                                                | 2024                     | 2023      | 2024                                   | 2023     |
|                                                                | TDKK                     | TDKK      | TDKK                                   | TDKK     |
| <b>12. Udskudt skatteaktiv</b>                                 |                          |           |                                        |          |
| <i>Deferred tax asset</i>                                      |                          |           |                                        |          |
| Udskudt skatteaktiv 1. januar                                  | 68                       | 54        | 0                                      | 0        |
| <i>Deferred tax asset at 1 January</i>                         |                          |           |                                        |          |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen                    | 1                        | 14        | 0                                      | 0        |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> |                          |           |                                        |          |
| Udskudt skatteaktiv 31. december                               | <b>69</b>                | <b>68</b> | <b>0</b>                               | <b>0</b> |
| <i>Deferred tax asset at 31 December</i>                       |                          |           |                                        |          |

## 13. Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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

## 14. Selskabskapital

### *Share capital*

|                       | <i>Antal<br/>Number</i> | <i>Nominel<br/>værdi<br/>Nominal<br/>value</i> |
|-----------------------|-------------------------|------------------------------------------------|
|                       |                         | TDKK                                           |
| Kapitalklasse A       | 500                     | 500                                            |
| <i>Class A shares</i> |                         |                                                |
| Kapitalklasse B       | 124.500                 | 124.500                                        |
| <i>Class B shares</i> |                         |                                                |
|                       |                         | <b>125.000</b>                                 |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

| <i>Koncern<br/>Group</i> |      | <i>Moderelskab<br/>Parent company</i> |      |
|--------------------------|------|---------------------------------------|------|
| 2024                     | 2023 | 2024                                  | 2023 |
| TDKK                     | TDKK | TDKK                                  | TDKK |

### 15. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

#### Kreditinstitutter

##### *Credit institutions*

|                              |               |               |          |          |
|------------------------------|---------------|---------------|----------|----------|
| Efter 5 år                   | 7.915         | 15.049        | 0        | 0        |
| <i>After 5 years</i>         |               |               |          |          |
| Mellem 1 og 5 år             | 57.386        | 65.856        | 0        | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i> |               |               |          |          |
| Langfristet del              | 65.301        | 80.905        | 0        | 0        |
| <i>Long-term part</i>        |               |               |          |          |
| Inden for 1 år               | 15.822        | 15.927        | 0        | 0        |
| <i>Within 1 year</i>         |               |               |          |          |
|                              | <b>81.123</b> | <b>96.832</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

#### Leasingforpligtelser

##### *Lease obligations*

|                              |            |            |          |          |
|------------------------------|------------|------------|----------|----------|
| Efter 5 år                   | 0          | 0          | 0        | 0        |
| <i>After 5 years</i>         |            |            |          |          |
| Mellem 1 og 5 år             | 0          | 275        | 0        | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i> |            |            |          |          |
| Langfristet del              | 0          | 275        | 0        | 0        |
| <i>Long-term part</i>        |            |            |          |          |
| Inden for 1 år               | 356        | 359        | 0        | 0        |
| <i>Within 1 year</i>         |            |            |          |          |
|                              | <b>356</b> | <b>634</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                                                                                                         | <i>Koncern<br/>Group</i> |       | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------|----------------------------------------|------|
|                                                                                                                         | 2024                     | 2023  | 2024                                   | 2023 |
|                                                                                                                         | TDKK                     | TDKK  | TDKK                                   | TDKK |
| <b>15. Langfristede<br/>gældsforpligtelser<br/>Long-term debt</b>                                                       |                          |       |                                        |      |
| Modtagne forudbetalinger fra<br>kunder<br><i>Prepayments received from<br/>customers</i>                                |                          |       |                                        |      |
| Efter 5 år<br><i>After 5 years</i>                                                                                      | 0                        | 0     | 0                                      | 0    |
| Mellem 1 og 5 år<br><i>Between 1 and 5 years</i>                                                                        | 28                       | 145   | 0                                      | 0    |
| Langfristet del<br><i>Long-term part</i>                                                                                | 28                       | 145   | 0                                      | 0    |
| Inden for 1 år<br><i>Within 1 year</i>                                                                                  | 0                        | 0     | 0                                      | 0    |
|                                                                                                                         | 28                       | 145   | 0                                      | 0    |
| <br>Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                                                                               |                          |       |                                        |      |
| <i>Payables to owner and<br/>Management</i>                                                                             |                          |       |                                        |      |
| Efter 5 år<br><i>After 5 years</i>                                                                                      | 0                        | 0     | 0                                      | 0    |
| Mellem 1 og 5 år<br><i>Between 1 and 5 years</i>                                                                        | 878                      | 1.130 | 0                                      | 0    |
| Langfristet del<br><i>Long-term part</i>                                                                                | 878                      | 1.130 | 0                                      | 0    |
| Øvrig kortfristet gæld til<br>selskabsdeltagere og ledelse<br><i>Other short-term debt to owners<br/>and Management</i> | 36                       | 4     | 36                                     | 4    |
|                                                                                                                         | 914                      | 1.134 | 36                                     | 4    |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|                                                                          | <i>Koncern<br/>Group</i> |               | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |          |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------------------------|----------|
|                                                                          | 2024                     | 2023          | 2024                                   | 2023     |
|                                                                          | TDKK                     | TDKK          | TDKK                                   | TDKK     |
| <b>15. Langfristede<br/>gældsforpligtelser<br/><i>Long-term debt</i></b> |                          |               |                                        |          |
| <i>Periodeafgrænsningsposter</i>                                         |                          |               |                                        |          |
| <i>Deferred income</i>                                                   |                          |               |                                        |          |
| Efter 5 år                                                               | 0                        | 0             | 0                                      | 0        |
| <i>After 5 years</i>                                                     |                          |               |                                        |          |
| Mellem 1 og 5 år                                                         | 13.949                   | 12.352        | 0                                      | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i>                                             |                          |               |                                        |          |
| Langfristet del                                                          | 13.949                   | 12.352        | 0                                      | 0        |
| <i>Long-term part</i>                                                    |                          |               |                                        |          |
| Inden for 1 år                                                           | 1.910                    | 2.094         | 0                                      | 0        |
| <i>Within 1 year</i>                                                     |                          |               |                                        |          |
|                                                                          | <b>15.859</b>            | <b>14.446</b> | <b>0</b>                               | <b>0</b> |

## 16. Periodeafgrænsningsposter

### *Deferred income*

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                                                                                                                                         | <i>Koncern<br/>Group</i> |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|
|                                                                                                                                                         | 2024                     | 2023          |
|                                                                                                                                                         | TDKK                     | TDKK          |
| <b>17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b><br><b><i>Cash flow statement - Adjustments</i></b>                                                       |                          |               |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>                                                                                                        | -14.470                  | -6.933        |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>                                                                                                   | 5.648                    | 6.338         |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg<br><i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | 32.500                   | 21.652        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Income from investments in associates</i>                                                   | -3.334                   | -7.349        |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                                                                        | 2.300                    | 1.662         |
| Valutakursregulering<br><i>Exchange adjustments</i>                                                                                                     | 694                      | 2.262         |
|                                                                                                                                                         | <b>23.338</b>            | <b>17.632</b> |

|                                                                                                                            | <i>Koncern<br/>Group</i> |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
|                                                                                                                            | 2024                     | 2023           |
|                                                                                                                            | TDKK                     | TDKK           |
| <b>18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b><br><b><i>Cash flow statement - Change in working capital</i></b> |                          |                |
| Ændring i varebeholdninger<br><i>Change in inventories</i>                                                                 | 17.152                   | -465           |
| Ændring i tilgodehavender<br><i>Change in receivables</i>                                                                  | -10.491                  | -15.894        |
| Ændring i leverandører mv.<br><i>Change in trade payables, etc</i>                                                         | 4.248                    | -3.201         |
|                                                                                                                            | <b>10.909</b>            | <b>-19.560</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|                                                                                                                                                                                                                                                                            | <i>Koncern<br/>Group</i> |         | <i>Moderselskab<br/>Parent company</i> |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------|----------------------------------------|------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2024                     | 2023    | 2024                                   | 2023 |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            | TDKK                     | TDKK    | TDKK                                   | TDKK |
| <b>19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b><br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>                                                                                                                                      |                          |         |                                        |      |
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b><br><i>Charges and security</i>                                                                                                                                                                                                          |                          |         |                                        |      |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:<br><i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>                                                                                                                                  |                          |         |                                        |      |
| Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på<br><i>Land and buildings, other fixtures and fittings, tools and equipment at a total carrying amount of</i>                                                                  | 340.485                  | 358.086 | 0                                      | 0    |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b><br><i>Rental and lease obligations</i>                                                                                                                                                                                                |                          |         |                                        |      |
| Koncernen har indgået lejeaftaler, der er uopsigelige i 1-6 år om leje af jord på årligt ca. DKK 0,7 mio.<br><i>The Group has entered lease agreements that are irrevocable for 1-6 years on the lease of land for at a yearly amount of approximately DKK 0,7 million</i> |                          |         |                                        |      |
| Koncernen har indgået aftale om leje af maskiner på årligt DKK 1,3 mio.<br><i>The Group has entered into an agreement for the leasing of machinery at a yearly amount of DKK 1,3 million.</i>                                                                              |                          |         |                                        |      |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

| Koncern<br>Group |      | Moderselskab<br>Parent company |      |
|------------------|------|--------------------------------|------|
| 2024             | 2023 | 2024                           | 2023 |
| TDKK             | TDKK | TDKK                           | TDKK |

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

Kautions- og garantiforpligtelser

*Guarantee obligations*

Torpgård Holding ApS har stillet en garanti på TDKK 200 overfor 3. mand.

*Torpgård Holding ApS has provided a guarantee of kDKK 200 against a third part.*

Torpgård Holding ApS har afgivet selvskyldnerkaution overfor tilknyttede virksomheders bankengagement.

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

### 20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(6) of the Danish Financial Statements Act.*

Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
*Name*

Torpgård A Holding ApS

Hjemsted  
*Place of registered office*

Danmark  
*Denmark*

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 21. Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Torpgård Holding ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Torpgård Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

The Annual Report of Torpgård Holding ApS for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2024 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

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

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Torpgård Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder EU tilskud samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Income statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

#### Expenses for raw materials and consumables

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

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including EU subsidies gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|                                         |           |
|-----------------------------------------|-----------|
| Boliger                                 | 50-100 år |
| Driftsbygninger                         | 20-40 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-15 år   |

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

### Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

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

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

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

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

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

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

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

### **Varebeholdninger**

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

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

### **Investments in subsidiaries and associates**

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

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

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **Fixed asset investments**

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

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

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Jordbeholdninger, høstede afgrøder samt stam- og handelsbesætning indregnes til kostpris. Kostprisen indeholder direkte omkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Beholdninger optages til kostpris eller dagspriser, hvis disse er lavere. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer**

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

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

### **Current Asset Investments**

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

### **Equity**

#### **Dividend**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Financial liabilities

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår, hovedsageligt vedrørende tilskud.

### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years, mainly regarding grants.

### Cash Flow Statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has not prepared a cash flow statement for the Company itself but has only prepared a cash flow statement for the Group.

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

#### *Cash flows from operating activities*

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

#### *Cash flows from investing activities*

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### *Cash flows from financing activities*

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### *Cash and cash equivalents*

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

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

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100 / Average equity*