

# TH Agro A/S

## Årsrapport

CVR: 30086082

1. januar 2014 - 31. december 2014

---

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den: 08-05-2015

---

Dirigent: Niels Kjeld Dalsgaard



Regnskab  
Finansiering  
Investering  
Revisoranpartsselskab

# Indhold

|                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| <b>Påtegninger</b>                  | <b>3</b> |
| Ledelsespåtegning                   | 3        |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4        |
| <b>Ledelsesberetning</b>            | <b>6</b> |
| Selskabsoplysninger                 | 6        |
| Ledelsesberetning                   | 7        |
| <b>Årsregnskab</b>                  | <b>9</b> |
| Anvendt regnskabspraksis            | 9        |
| Resultatopgørelse                   | 12       |
| Balance                             | 13       |
| Noter                               | 15       |
| Noter                               | 18       |

Undertegnede har dags dato aflagt årsrapport for 1. januar - 31. december 2014 for:

TH AGRO A/S

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Undertegnede anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

Samtidig er det undertegnedes opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ebberup, den 08-05-2015

## Direktion

---

Torben Briand Thomsen

## Bestyrelse

---

Hans Ole Hansen, formand

---

Niels Kjeld Dalsgaard

---

Michael Søberg Hansen

---

Torben Briand Thomsen

---

Nicolai Edinger

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING****Til kapitalejerne i**

PH-Agro A/S

**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for ovennævnte selskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden det har påvirket vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi henviser til noten "Øvrige forhold" og ledelsesberetningen i regnskabet, hvoraf fremgår, at likviditeten er sikret frem til 01.12.2015 såfremt budgettet overholdes. Der forventes omstrukturering af Pilehavegaard A/S, Landbrugsselskabet Mosegård ApS og TH Agro A/S. Der indbetales 2.000 t.kr. i ansvarlig kapital til det nye selskab fra investorkredsen.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Det er på den baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Vissenbjerg, den 08-05-2015

ERC Revision

Registreret Revisionsselskab

---

Helle Østergaard

Reg. revisor

**Selskabet**

TH AGRO A/S  
Ravnekærvej 20  
5631 Ebberup

Telefon: 51378240  
CVR-nr.: 30086082  
Stiftet: 11-12-06  
Hjemsted: 5631 Ebberup

Regnskabsår: 1.01.2014 - 31.12.2014

**Bestyrelse**

Hans Ole Hansen, formand  
Niels Kjeld Dalsgaard  
Michael Søberg Hansen  
Torben Briand Thomsen  
Nicolai Edinger

**Direktion**

Torben Briand Thomsen

**Revisor**

ERC Revision  
Registreret Revisionselskab  
Damsbovej 11  
5492 Vissenbjerg

**Pengeinstitut**

Fynske Bank

**Hovedaktivitet:**

TH Agro A/S er et landbrugsproduktionsselskab, som driver svineproduktion i lejede bygninger og planteavl på forpagtet jord. Der er i 2014 udvidet med en lejet stald til 400 søer, som er oprettet som opformering, således produktionen fremadrettet sker på 4 produktionssteder.

Produktionen har i 2014 været på knap 1.500 årssøer, hvor af 1100 er opformeringssøer med salg af polte. Grundet de dårlige bytteforhold mellem foder og notering i 2014, er der valgt, at sælge flere smågrise frem for slagtesvin. Markbruget omfatter godt 1000 ha specialiseret korn- og frøavl. Heraf dyrkes 15 % på maskinstations-basis.

**Usædvanlige forhold**

Der har ikke været udsædvanlige forhold i regnskabsåret.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der har ikke været usikkerhed i forbindelse med indregning og måling.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold:**

Årets resultat før skat blev -3,3 mio. kr. før skat mod -4,0 mio. kr. i 2013.

Den ny drægtighedsstald på Bjernegård gjorde det muligt, at producere gylte til udskiftning af søer på de andre ejendomme således, at der har kunnet optimeres antal årssøer ud fra farestaldskapaciteten på de 3 opformeringsbesætninger. Sidst på året er antal årssøer med opformering derfor oppe på knapt 1100 årssøer.

Selve produktionen har effektivitetsmæssigt kørt godt. Der er produceret det forventede antal dyr, men det har været mere optimalt, at sælge smågrise fremfor slagtesvin. Ud over de færre slagtesvin skyldes nedgangen primært faldende omsætning, som følge af dårligt bytteforhold mellem foder og salgspriser i forhold de officielle noteringsprognoser og de foderkontrakter, som blev indgået ved salget af 2013 høsten, og som gjaldt frem til høst 2014. Høsten 2014 har været en god og tør høst, det har betydet lave omkostninger til både tørring, bjærgningen af afgrøder og efterfølgende etablering af nye afgrøder.

Opstart af den nye so besætning giver en større besætningsværdi, som opvejer faldet i priserne. Der er i forbindelse med etableringen af opformeringsbesætningen på Søgård en ekstra ordinære omkostninger i forbindelse med godkendelse til opformering.

Til gengæld har den øget fokus på kapacitetsomkostningerne betydet, at de kontante kapacitetsomkostninger samlet er faldet.

**Egenkapitalen:**

Pga. af det dårlige resultat, er den bogførte egenkapital negativ -22,8 mio. kr. Der er 24,5 mio. kr. ansvarlig lånekapital udstedt af hovedaktionærerne, således den ansvarlige kapital er positiv ca. 1,7 mio.kr.

**Forventet udvikling:**

Virksomheden har de sidste år været igennem en kraftig optimeringsproces, hvor der fokuseres på, at gøre mere af det virksomheden er god til. De urentable lejemål er under afvikling og produktionen ændres fra traditionel svineproduktion til en større opformeringsproduktion, som er i stand til at levere større portioner polte til eksport. Som led i denne strategi er der i 2014 etableret endnu en opformeringsbesætning på 400 årssøer med salg af 30 kg's polte. Besætningen er under Bjernegård og de første 30 kg's polte er solgt ultimo 2014. I 2015 forventes fuld produktion, således den samlede produktion bliver på 1.500 årssøer, hvor af de 1.100 årssøer er med opformering.

**Going Concern:**

Med normale dyrkningsforhold i marken, nuværende effektivitetsniveau i svineproduktionen, normale afsætningsforhold og L&F's prognose på 9.75 kr./kg. kød indregnet, viser de lagte driftsbudgetter, at kan opnås et positivt resultat i 2015.

Banken har skriftlig bekræftet at de stiller likviditet til rådighed frem til 01.12.2015 jævnfør det udarbejdet budget dateret den 31.03.2015. Begrundelsen for tidsrammen er omstrukturering af selskaberne. Oplægget fra PWC er modtaget omkring en omstrukturering af selskaberne Pilehavegaard ApS, Landbrugsselskabet Mosegård ApS og TH Agro A/S. Budgetopfølgning for 1. kvartal 2015 viser en negativ afvigelse og det forventes indhentet i årets resterende 3 kvartaler.

Derudover indbetales 2.000 t.kr. i ansvarlig kapital til det nye selskab fra investorkredsen.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

Som led i optimering af kapitalforholdene arbejdes der i 2015 med den fremtidige selskabsstruktur.

Årsrapporten for selskabet for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har virksomheden valgt at følge nedenstående regler for regnskabsklasse C, med tilvalg af højere klasser.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra: Prioritetsgæld er indregnet til amortiseret kostpris, hvor vi tidligere har anvendt kursværdien på balancedagen. Femårsoversigten er ikke rettet. Hvilket ikke giver nogen ændring i kr. For nye lån indregnes låneomkostninger i balancen og resultatføres over lånets løbetid. Låneomkostninger vedrørende eksisterende lån, der ikke er aktiveret, genaktiveres ikke, for de er ført i resultatopgørelsen.

Den anvendte regnskabspraksis generelt og for relevante poster er følgende:

## **GENERELT**

### **Indregning**

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

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

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

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, herunder husdyr og afgrøder indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens §32.

### **Andre driftsindtægter og – omkostninger**

Andre driftsindtægter og – omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet. Tilskud indregnes under andre driftsindtægter og i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabet.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Råvarer og hjælpematerialer omfatter kostpris for årets solgte varer og varer medgået til produktionen i året.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til maskinstation, vedligeholdelse, energi, lejeudgifter, forsikringer, administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige. Desuden indregnes øvrige personaleomkostninger.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og – omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og – tab vedrørende værdipapirer.

### Skat af årets resultat

Årets skat, består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages linjære afskrivninger på driftsmateriel og inventar baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi.

|                            | Brugstid | Restværdi |
|----------------------------|----------|-----------|
| Produktionsanlæg           | 3-20 år  | 0 %       |
| Driftsmateriel og inventar | 3-20 år  | 0 %       |

Aktiver med en anskaffelsessum på under 6.000 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og driftsomkostninger.

Stambesætning anses for biologiske aktiver og måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af markedspriser på balancedagen.

### Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer måles til kursværdi.

### Varebeholdning

Varebeholdninger, der omfatter husdyr, afgrøder og råvarer i forbindelse hermed, anses for biologiske aktiver og måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af markedspriser på balancedagen.

Varer under fremstilling (jordbeholdning) måles til kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat beregnes 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 underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, svarende til restgælden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til dagsværdi svarende til nominel værdi.

| Note |                                   | 2014<br>kr.       | 2013<br>kr.       |
|------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>          | <b>5.582.775</b>  | <b>5.173.027</b>  |
| 1    | Personaleomkostninger             | -6.068.754        | -6.289.649        |
|      | Af- og nedskrivning anlægsaktiver | -1.047.732        | -981.248          |
|      | Andre driftsomkostninger          | -13.750           | -304.204          |
|      | <b>Driftsresultat</b>             | <b>-1.547.461</b> | <b>-2.402.074</b> |
|      | Finansielle indtægter             | 4.141             | 5.157             |
|      | Finansielle omkostninger          | -1.716.186        | -1.648.449        |
|      | <b>Årets resultat før skat</b>    | <b>-3.259.506</b> | <b>-4.045.366</b> |
|      | Skat af årets resultat            | -4.962.000        | 55.000            |
|      | <b>Årets resultat</b>             | <b>-8.221.506</b> | <b>-3.990.366</b> |
|      | <b>Resultatdisponering</b>        |                   |                   |
|      | Overført resultat                 | -8.221.506        | -3.990.366        |
|      | <b>Disponering i alt</b>          | <b>-8.221.506</b> | <b>-3.990.366</b> |

| Note |                                                | 2014<br>kr.           | 2013<br>kr.           |
|------|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|      | <b>Aktiver</b>                                 |                       |                       |
| 2    | Grunde og bygninger                            | 12.935                | 25.870                |
| 2    | Produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar   | 7.231.149             | 8.030.832             |
| 2    | Stambesætning                                  | 7.792.450             | 7.579.200             |
|      | <b>Materielle anlægsaktiver</b>                | <b>15.036.534</b>     | <b>15.635.902</b>     |
|      | Værdipapirer                                   | 1.070.883             | 995.865               |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>               | <b>1.070.883</b>      | <b>995.865</b>        |
|      | <b>Anlægsaktiver</b>                           | <b>16.107.417</b>     | <b>16.631.767</b>     |
|      | <br>Råvarer og hjælpematerialer                | <br>2.333.647         | <br>2.082.703         |
|      | Varer under fremstilling                       | 685.175               | 617.251               |
|      | Fremstillede varer                             | 520.000               | 0                     |
|      | Handelsbesætning                               | 3.859.860             | 3.721.620             |
|      | <b>Varebeholdninger</b>                        | <b>7.398.682</b>      | <b>6.421.574</b>      |
|      | <br>Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser | <br>975.959           | <br>1.102.678         |
|      | Andre tilgodehavender                          | 90.786                | 97.630                |
|      | Tilgodehavende virksomhedsdeltagere / ledelse  | 0                     | 17.464                |
|      | Udskudt skatteaktiv                            | 1.024.000             | 5.986.000             |
|      | <b>Tilgodehavende</b>                          | <b>2.090.745</b>      | <b>7.203.772</b>      |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b>                       | <b>9.489.427</b>      | <b>13.625.346</b>     |
|      | <br><b>Aktiver</b>                             | <br><b>25.596.844</b> | <br><b>30.257.113</b> |

| Note     |                                           | 2014<br>kr.        | 2013<br>kr.        |
|----------|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|          | <b>Passiver</b>                           |                    |                    |
|          | Virksomhedskapital                        | 600.000            | 600.000            |
|          | Overkurs ved emission                     | 0                  | 4.300.000          |
|          | Overført resultat                         | -23.390.414        | -19.468.908        |
| <b>3</b> | <b>Egenkapital</b>                        | <b>-22.790.414</b> | <b>-14.568.908</b> |
|          | Ansvarlig lånekapital                     | 24.500.000         | 20.500.000         |
|          | Pengeinstitutter                          | 11.400.000         | 12.200.000         |
| <b>4</b> | <b>Langfristet gældsforpligtigelse</b>    | <b>35.900.000</b>  | <b>32.700.000</b>  |
|          | Pengeinstitutter                          | 1.771.044          | 7.572.203          |
|          | Leverandører af vare og tjenesteydelser   | 2.488.456          | 1.690.997          |
|          | Gæld til associeret virksomhed            | 77.000             | 0                  |
|          | Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse  | 2.661.803          | 2.500              |
|          | Anden gæld                                | 5.488.955          | 2.860.320          |
|          | <b>Kortfristet gældsforpligtigelse</b>    | <b>12.487.258</b>  | <b>12.126.020</b>  |
|          | <b>Gældsforpligtigelser</b>               | <b>48.387.258</b>  | <b>44.826.020</b>  |
|          | <b>Passiver</b>                           | <b>25.596.844</b>  | <b>30.257.113</b>  |
| <b>5</b> | <b>Eventualforpligtelser</b>              |                    |                    |
| <b>6</b> | <b>Pantsætning og sikkerhedsstillelse</b> |                    |                    |
| <b>7</b> | <b>Samhandel</b>                          |                    |                    |
| <b>8</b> | <b>Ejerforhold</b>                        |                    |                    |

---

|                                   | 2014<br>kr.       | 2013<br>kr.       |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1    Personaleomkostninger</b> |                   |                   |
| Lønninger                         | -5.336.079        | -5.561.215        |
| Værdi af kost, logi, telefon mv.  | 25.680            | 26.240            |
| Tilskud til personale             | 330.206           | 297.614           |
| Pensioner                         | -158.411          | -251.472          |
| Andre omkostn. til social sikring | -174.765          | -174.453          |
| Øvrige personaleomkostninger      | -755.385          | -626.363          |
| <b>Personaleomkostninger</b>      | <b>-6.068.754</b> | <b>-6.289.649</b> |

## 2 Materielle anlægsaktiver

|                                  | Grunde & bygninger | Prod.anlæg driftsmat. & inventar | I alt             |
|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------|
| Kostpris, primo                  | 81.811             | 12.600.722                       | 12.682.533        |
| Tilgang i året                   | 0                  | 250.864                          | 250.864           |
| Afgang i året                    | 0                  | -17.500                          | -17.500           |
| <b>Kostpris, ultimo</b>          | <b>81.811</b>      | <b>12.834.086</b>                | <b>12.915.897</b> |
| Afskrivning, primo               | -55.941            | -4.569.890                       | -4.625.831        |
| Afskrivning på afhændede aktiver | 0                  | 1.750                            | 1.750             |
| Årets afskrivning                | -12.935            | -1.034.797                       | -1.047.732        |
| <b>Afskrivning, ultimo</b>       | <b>-68.876</b>     | <b>-5.602.937</b>                | <b>-5.671.813</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>     | <b>12.935</b>      | <b>7.231.149</b>                 | <b>7.244.084</b>  |

|                                                     | Stk.  | Pris  | 2014 kr.          | 2013 kr.          |
|-----------------------------------------------------|-------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Grunde og bygninger</b>                          |       |       | <b>12.935</b>     | <b>25.870</b>     |
| <b>Produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar</b> |       |       | <b>7.231.149</b>  | <b>8.030.832</b>  |
| Opformeringstillæg (YY & LY besætning)              |       |       | 2.303.650         | 1.846.450         |
| Søer, drægtige                                      | 1.099 | 2.350 | 2.582.650         | 2.043.440         |
| Søer, ikke drægtige                                 | 182   | 1.600 | 291.200           | 402.000           |
| Gylte                                               | 217   | 2.350 | 509.950           | 568.260           |
| Sopolte over 60 kg, opformerede                     | 205   | 1.400 | 287.000           | 716.000           |
| Sopolte over 60 kg, egne (ej indkøbt)               | 978   | 1.000 | 978.000           | 1.259.200         |
| Sopolte under 60 kg, opformerede                    | 200   | 800   | 160.000           | 319.200           |
| Sopolte under 60 kg, egne (ej indkøbt)              | 850   | 800   | 680.000           | 424.650           |
| Svin                                                |       |       | 7.792.450         | 7.579.200         |
| <b>Stambesætning</b>                                |       |       | <b>7.792.450</b>  | <b>7.579.200</b>  |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>               |       |       | <b>15.036.534</b> | <b>15.635.902</b> |

### 3 Egenkapital

|                                    | Virksomheds-<br>kapital | Overkurs ved<br>emission | Reserve for<br>opskrivning | Reserve indre<br>værdi metode | Øvrige<br>reserver | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt              |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Primo                              | 600.000                 | 4.300.000                | 0                          | 0                             | 0                  | -19.468.908          | 0                    | -14.568.908        |
| Indbetalt selskabskapital i året   |                         | 0                        |                            |                               |                    |                      |                      |                    |
| Overkurs ved emission i året       |                         | -4.300.000               | 0                          |                               |                    |                      |                      | -4.300.000         |
| Dagsværdireg. ført via egenkapital |                         |                          |                            |                               |                    | 4.300.000            |                      | 4.300.000          |
| Forslag til resultatdisponering    |                         | 0                        | 0                          | 0                             | 0                  | -8.221.506           | 0                    | -8.221.506         |
| <b>Ultimo</b>                      | <b>600.000</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      | <b>0</b>           | <b>-23.390.414</b>   | <b>0</b>             | <b>-22.790.414</b> |

|                                      | 2010          | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Egenkapitaloversigt, 1.000 kr</b> |               |                |                |                |                |
| Virksomhedskapital                   | 600           | 600            | 600            | 600            | 600            |
| Overkurs ved emission                | 4.300         | 4.300          | 4.300          | 4.300          |                |
| Overført resultat                    | -12.327       | -16.377        | -15.479        | -19.469        | -23.390        |
| <b>Egenkapital i alt</b>             | <b>-7.427</b> | <b>-11.477</b> | <b>-10.579</b> | <b>-14.569</b> | <b>-22.790</b> |

|                                             | 2014<br>kr.        | 2013<br>kr.        |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>4      Langfristet gældsforpligtelse</b> |                    |                    |
| Ansvarlig lånekapital                       | -24.500.000        | -20.500.000        |
| Pengeinstitutter                            | -11.400.000        | -12.200.000        |
| <b>Langfristet gældsforpligtelse</b>        | <b>-35.900.000</b> | <b>-32.700.000</b> |

Al langfristet gæld er med en løbetid på over 5 år.

## 5      Eventualforpligtelser

Forpagtninger

Årlig ydelse 1.138 t.kr. udløber i 2015

Årlig ydelse 612 t.kr. udløber i 2016

Årlig ydelse 1.193 t.kr. udløber i 2017

Årlig ydelse 256 t.kr. udløber i 2018

Leje af erhvervsbygninger

Staldbygninger med årlig ydelse 84 t.kr. udløber med 3 måneder

Staldbygninger med årlig ydelse 140 t.kr. udløber med 6 måneder

Staldbygninger med årlig ydelse 150 t.kr. udløber i 2015

Staldbygninger med årlig ydelse 2.380 t.kr. udløber i 2017

Staldbygninger med årlig ydelse 200 t.kr. udløber i 2018

Staldbygninger med årlig ydelse 187 t.kr. udløber i 2024

## 6      Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for bankgæld på 13.171.000 kr. har virksomheden stillet

Skadeløsbrevfor 13.000.000 kr. på nedenstående hvis regnskabsmæssige værdi er 17.586.886 kr.

Simple fordringer/varedebitorer 667.987 kr.

Drivmidler mv 126.139 kr.

Lagerbeholdning 2.333.647 kr.

Besætning 11.652.310 kr.

Køjetøjer aldrig indregistreret

Immaterielle rettigheder

Driftsinventar/materiel 2.806.803 kr.

Ejerpantebrev i løsøre for 4.500.000 kr. hvis regnskabsmæssige værdi er 4.898.595 kr.

Fendt Favorit 930 Vario 4 WD traktor 1.370.576 kr.

Massey Ferguson 3060 AT-AS 6.400 kr.

Kverneland PS100 7 furet vendeplow 41.400 kr.

Fendt Favorit 930 vario 4WD traktor 425.015 kr.

Claas Lexion 600 mejetærsker m. skærebord 1.594.829 kr.

Claas Xerion 3800 traktor 960.375 kr.

Danish Crown 500.000 kr.

Hertil kommer høstpantebrev på 3.187.500 kr. til DLG a.m..b.a og transport i frøafgrøder DLF Trifolium på 1.150.000 kr.

Vestfyns Bank har transport i:

EU støtteudbetaling

|                                      | 2014<br>kr. | 2013<br>kr. |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| tilgodehavende v/Danish Crown        |             |             |
| Negativ Pledge, Torben Baidn Thomsen |             |             |
| Negativ Pledge, Hans Ole Hansen      |             |             |

## 7 Nærtstående parter

Der er samhandel på almindelig markedsvilkår med bestyrelsesformand Hans Ole Hansen og Holegaard Holding ApS.

Der er i balancen indregnet en ansvarlig lånekapital på 24.500.000 som if. lånedokument forrentes med F1-rente + bidrag. (2,2%)

Mellemværende til Torben B. Thomsen, Pilehavegård ApS og Landbrugsselskabet Mosegård Helnæs ApS forrentes med 5,15% svarende til renten på banklån.

## 8 Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabet's fortegnelse, som ejende minimum 5 pct. af stemmerne eller mindst 5 pct. eller over 100.000 af aktiekapitalen:

Holegaard Holding ApS

HOH Holding ApS

