

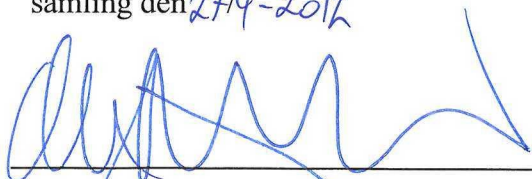
Timotejen Holding A/S

CVR-nr. 29 82 67 06

Årsrapport for 2011/12

(5. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling den 27/9-2012



Ole Vagner
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. maj 2011 - 30. april 2012	12
Balance pr. 30. april 2012	13
Noter til årsrapporten	15

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2011 - 30. april 2012 for Timotejen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012.

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

Virum, den 13. september 2012

Direktion

Michael Rutkjær Jensen

Bestyrelse

Ole Vagner
formand

Michael Rutkjær Jensen

Johan Schrøder

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Timotejen Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Timotejen Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 13. september 2012

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Christian F. Jakobsen
statsautoriseret revisor



Henrik Mikkelsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Timotejen Holding A/S c/o InvestorPartner A/S Bredevej 2C, 1. sal Telefon: +4570255570 Telefax: +4570255580 CVR-nr.: 29 82 67 06 Regnskabsår: 1. maj - 30. april Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
Bestyrelse	Ole Vagner, formand Michael Rutkjær Jensen Johan Schrøder
Direktion	Michael Rutkjær Jensen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS, Lyngby-Taarbæk

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er via investeringer at eje og udleje svensk ejendom beliggende i Stockholm.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et overskud på t.sek. 5.000, og selskabets balance pr. 30. april 2012 udviser en negativ egenkapital på t.sek. 7.381.

Det helejede datterselskab Tellusborgvägen Holding A/S har i juli 2011 solgt aktierne i Tellusborgvägen 73-87 Holding AB som via et datterselskab ejede ejendom i Stockholm. Efter salget af aktierne er den eneste tilbageværende aktivitet i Tellusborgvägen Holding A/S at eje et pantebrev i de afhændede aktiviteter på 47,2 mio. sek. med tillæg af renter. Med henblik på reetablering af kapitalgrundlaget i Tellusborgvägen Holding A/S har selskabet den 30. april 2012 ydet et koncerntilskud på 112 mio. sek. Koncerntilskuddet er anvendt til nedbringelse af mellemværende mellem selskaberne.

Selskabets resultat består primært af resultatet af Tellusborgvägen Holding A/S, renter af tilgodehavender hos Tellusborgvägen Holding A/S og en modtaget tabserstatning på 2,4 mio. sek.

Med hensyn til belysning af selskabets fortsatte drift henvises der til note 9 i årsregnskabet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets økonomiske stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Timotejen Holding A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabet har i det foregående år aflagt regnskab i regnskabsklasse C og udarbejdede endvidere koncernregnskab. Som følge af frasalg af aktiviteter er der ændret regnskabsklasse og koncernregnskab er fravalgt. Den anvendte regnskabspraksis er med undtagelse heraf uændret i forhold til sidste år.

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Holdingselskabet J.S.R. af 1.11.83 ApS, Lyngby-Taarbæk.

Årsrapporten for 2011/12 er aflagt i SEK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

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

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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Resultatopgørelse

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne: Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Balance

I balancen indregnes tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til t.sek. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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 måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelse 1. maj 2011 - 30. april 2012

	Note	2011/2012 t.sek.	2010/2011 t.sek.
Andre driftsindtægter		2.398	0
Andre eksterne omkostninger		-562	-1.068
Bruttoresultat		1.836	-1.068
Resultat før finansielle poster		1.836	-1.068
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-53	-33.488
Finansielle indtægter	1	7.668	114.310
Finansielle omkostninger	2	-3.044	-4.199
Resultat før skat		6.407	75.555
Skat af årets resultat	3	-1.407	-26
Årets resultat		5.000	75.529
Overført resultat		5.000	75.529
		5.000	75.529

Balance pr. 30. april 2012

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2012</u> t.sek.	<u>2011</u> t.sek.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	4.055	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5	<u>49.854</u>	<u>47.255</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>53.909</u>	<u>47.255</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>53.909</u>	<u>47.255</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>40</u>	<u>8.002</u>
Tilgodehavender		<u>40</u>	<u>8.002</u>
Likvide beholdninger		<u>41</u>	<u>118</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>81</u>	<u>8.120</u>
Aktiver i alt		<u><u>53.990</u></u>	<u><u>55.375</u></u>

Balance pr. 30. april 2012

Passiver

	Note	2012 t.sek.	2011 t.sek.
Selskabskapital		1.830	1.830
Overført resultat		-9.211	-14.211
Egenkapital	6	-7.381	-12.381
Anden gæld		25.862	24.835
Gæld til tilknyttede virksomheder		32.915	31.609
Langfristede gældsforpligtelser	7	58.777	56.444
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	0	7.600
Kreditinstitutter		0	299
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.081	1.863
Selskabsskat		1.407	24
Anden gæld, kortfristet		106	1.526
Kortfristede gældsforpligtelser		2.594	11.312
Gældsforpligtelser i alt		61.371	67.756
Passiver i alt		53.990	55.375
Eventualposter m.v.	8		
Fortsat drift (going concern)	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

Noter til årsrapporten

	<u>2011/2012</u> t.sek.	<u>2010/2011</u> t.sek.
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	6.729	5.196
Andre finansielle indtægter	939	109.060
Vautakursgevinster	<u>0</u>	<u>54</u>
	<u>7.668</u>	<u>114.310</u>
2 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.702	2.271
Andre finansielle omkostninger	1.336	1.789
Valutakurstab	<u>6</u>	<u>139</u>
	<u>3.044</u>	<u>4.199</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.407	24
Årets udskudte skat	0	67
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>-65</u>
	<u>1.407</u>	<u>26</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2012</u> t.sek.	<u>2011</u> t.sek.
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. maj 2011	49.831	49.831
Kostpris 30. april 2012	49.831	49.831
Værdireguleringer 1. maj 2011	-49.831	-49.831
Årets resultat	-53	-33.488
Koncerntilskud	112.000	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	-107.892	33.488
Værdireguleringer 30. april 2012	-45.776	-49.831
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2012	<u>4.055</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital t.sek.</u>	<u>Årets resultat t.sek.</u>
Tellusborgvägen Holding A/S	Lyngby-Taarbæk	100%	4.055	-53

Noter til årsrapporten

5 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksomhe- der <u>t.sek.</u>
Kostpris 1. maj 2011	155.147
Tilgang i årets løb	6.707
Afgang i årets løb	<u>-112.000</u>
	<u>49.854</u>
Nedskrivninger 1. maj 2011	107.892
Årets nedskrivninger	<u>-107.892</u>
	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2012	<u><u>49.854</u></u>

6 Egenkapital

	Selskabs- kapital <u>t.sek.</u>	Overført re- sultat <u>t.sek.</u>	I alt <u>t.sek.</u>
Egenkapital 1. maj 2011	1.830	-14.211	-12.381
Årets resultat	0	5.000	5.000
Egenkapital 30. april 2012	<u><u>1.830</u></u>	<u><u>-9.211</u></u>	<u><u>-7.381</u></u>

Selskabskapitalen består af 15.000 kapitalandele à nominelt dkk 100. Ingen kapitalandele er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

7 Langfristede gældsforpligtelser

	Langfristet gæld 30. april 2012 t.sek.	Afdrag næste år t.sek.	Restgæld efter 5 år t.sek.
Anden gæld	25.862	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	32.915	0	0
	<u>58.777</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

8 Eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser, udover hvad der er sædvanligt for et aktieselskab og i øvrigt fremgår af regnskab og noter.

9 Fortsat drift (going concern)

Selskabets kapitalejere har afgivet tilbagetrædelseserklæringer for samlede tilgodehavender på 58,8 mio. sek. Selskabet forventer at reetablere egenkapitalen enten via fremtidig drift eller ved tilskud fra kapitalejerne.

10 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Kødkompagniet Holding ApS, Slagelse, CVR-nr. 21 64 34 75

K.V. Andersen Non-Food Import Company A/S, København, CVR-nr. 66 75 17 16

Timotejen Invest ApS, Lyngby-Taarbæk, CVR-nr. 29 80 61 79