

**Aktieselskabet Sydfyenske Holding**

## Årsrapport 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

den 26-5-2014



dirigent

CVR-nr. 40 56 12 18

*Årsrapporten indeholder 24 sider*  
AS Sydfyenske Holding Årsrapport 2013

## **Indhold**

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>5</b>
<b>Beretning</b>	<b>6</b>
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b>	<b>9</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>9</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>14</b>
<b>Balance</b>	<b>15</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>17</b>
<b>Noter</b>	<b>18</b>

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for Aktieselskabet Sydfyenske Holding.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nyborg, den 26. maj 2014

Direktion:

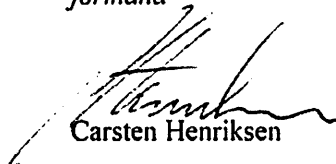


Niels Peter Nielsen

Bestyrelse:



Andy Andersen  
formand



Carsten Henriksen



Gunner Ruben



Niels Peter Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i Aktieselskabet Sydfyenske Holding

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Sydfyenske Holding for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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

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

### Forbehold

#### Grundlag for afkræftende konklusion

Som redegjort for i note 14 i årsregnskabet har selskabet samt datterselskaberne Thor Rederi A/S og Rederiselskabet af 2002 ApS stillet sikkerhed for K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg i form af selvskyldner kaution for disse K/S'ers mellemværende med kreditinstitutter som udgør henholdsvis 27.462 t.kr. og 65.676 t.kr. pr. 31. december 2013. Datterselskabet Thor Rederi A/S hæfter desuden som komplementar for al gæld i K/S Thor Ingeborg og datterselskabet Rederiselskabet af 2002 ApS hæfter desuden som komplementar for al gæld i K/S Thor Irene. Kautionsforpligtelserne er ikke indregnet i årsrapporten for 2013. Forpligtelserne burde indregnes og vi tager forbehold for den manglende indregning. De ikke indregnede kautionsforpligtelser udgør ca. 95.000 t.kr., og selskabets egenkapital vil være negativ med i alt 150.216 t.kr., såfremt kautionsforpligtelserne indregnes i balancen.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Afkræftende konklusion*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### *Supplerende oplysninger*

#### *Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet*

Uden at modificere vores konklusion yderligere gør vi opmærksom på, at der er betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi henviser til note 13 i årsregnskabet, hvoraf fremgår, at det er usikkert, om der kan opnås enighed blandt kreditorerne om gennemførelse af afvikling af selskabet eller om selskabet må erklæres konkurs. Årsregnskabet er aflagt efter realisationsprincippet.


### **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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet, når der henses til det i forbeholdet anførte.

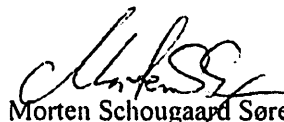
Odense, den 26. maj 2014

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Lars Koch-Pedersen  
statsaut. revisor



Morten Schougaard Sørensen  
statsaut. revisor

# **Ledelsesberetning**

## **Selskabsoplysninger**

Aktieselskabet Sydfyenske Holding  
Dronningensvej 18, 1  
5800 Nyborg

CVR-nr.: 40 56 12 18  
Stiftet: 20. juli 1875  
Hjemsted: Nyborg  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

## **Bestyrelse**

Andy Andersen, formand  
Gunner Ruben  
Carsten Henriksen  
Niels Peter Nielsen

## **Direktion**

Niels Peter Nielsen

## **Revision**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Englandsgade 25  
5000 Odense

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Aktivitet

Aktieselskabet Sydfyenske Holdings aktivitet har i 2013 bestået af ejendomsinvesteringsvirksomhed gennem datterselskabet A/S Esplanaden med underliggende kapitalandele samt rederivirksomhed gennem datterselskabet Thor Rederi A/S med underliggende kapitalandele og restaktivitet ved investering i finansielle aktiver, som er under afvikling eller afviklet. Dattervirksomhedernes investeringsaktivitet med finansielle aktiver og rederivirksomhed er afviklet i 2013. Dattervirksomhedernes ejendomsinvesteringsvirksomhed er i det væsentlige afviklet i 2013, idet hovedparten af investeringsejendommene er afhændet i 2013.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat efter skat udgør i 2013 -12.322 t.kr. mod -156.426 t.kr. i 2012.

Hovedparten af selskabets medarbejdere er opsagt og fratrukt i 2013 som led i den planlagte afvikling af selskabets og dattervirksomhedernes aktiviteter.

Den gennemførte afvikling har påvirket selskabets resultat negativt.

Resultatet er negativt, hvilket primært skyldes finansielle omkostninger og administrationsomkostninger samt regulering af reservation til tab på kapitalandele i dattervirksomheder.

Egenkapitalen pr. 31. december 2013 er negativ med 55.216 t.kr. mod -42.894 tkr. pr. 31. december 2012

Nedenfor er anført bemærkninger til dattervirksomhedernes aktiviteter og resultater i 2013.

### *Ejendomsinvesteringsvirksomheden*

Hovedparten af selskabet og dattervirksomhedernes investeringsejendomme er afhændet i 2013. Koncernens ejendomme er i 2013 værdireguleret til forventet nettorealisationsværdi med +2.645 t.kr. inklusiv realiserede avancer

Driften af koncernens tilbageværende ejendomme er forløbet tilfredsstillende i 2013.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i nedenstående afsnit "Usikkerhed ved måling og indregning af danske investeringsejendomme til dagsværdi".

### *Rederivirksomheden*

Koncernens rederiaktivitet fik i 2013 et resultat før finansiering og skat på -1.363 t.kr. mod -6.334 t.kr. i 2012.

Rederiaktiviteterne er fuldstændig afviklet i 2013.

Datterselskabet Thor Rederi A/S har tilgodehavender hos de associerede virksomheder K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg, som er nedskrevet til 0 t.kr. pr. 31. december 2013. Nedskrivningen på tilgodehavender udgør i alt 53.275 t.kr., hvoraf 403 t.kr. indgår i resultatet for 2013.

# Ledelsesberetning

## Beretning

### Særlige forhold i årsrapporten for 2013

#### *Afvikling af aktiviteter og going concern*

I 2011 blev der indgået aftale med koncernens og hovedaktionærens finansielle kreditorer. Denne aftale er senest blevet forlænget frem til 31. marts 2014. Koncernen har en forståelse med sine finansielle kreditorer om kontrolleret afvikling af koncernens aktiviteter.

Der pågår pt. drøftelser om forlængelse af hovedaktionærens aftale med sine finansielle kreditorer.

Koncernen har sammen med sine kreditorer iværksat en plan for og i det væsentlige gennemført afvikling af koncernens aktiviteter, som også indebærer, at koncernens aktiver skal realiseres på kort sigt. Som et led i denne plan blev der primo 2013 indgået aftale om et salg af hovedparten af koncernens danske investeringsejendomme til en ekstern investor. Salget blev afviklet i 2. halvår 2013. Hovedparten af koncernens øvrige aktiver er ligeledes realiseret i 2013.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2013 er negativ med 55.216 t.kr., og koncernen som helhed og flere af selskaberne i koncernen er dermed insolvente, hvis kreditorerne gør deres fulde krav gældende. Det er ledelsens forhåbning, at der kan opnås en aftale med koncernens kreditorer, som muliggør en solvent afvikling af koncernens selskaber efter salg af samtlige aktiver, men forholdet er behæftet med betydelig usikkerhed.

Det er således ledelsens vurdering, at der er en overhængende risiko for, at flere af koncernens selskaber, herunder moderselskabet, må erklæres konkurs inden udgangen af 2014, da det er usikkert om der kan opnås en aftale med kreditorerne om en solvent afvikling af selskaberne.

Som følge af den forventede likvidation, opløsning eller konkurs af koncernens selskaber er samtlige resterende aktiver og forpligtelser i koncernen og moderselskabet indregnet til forventet nettorealiseringsværdi pr. 31. december 2013.

#### *Kautionsforpligtelser for associerede virksomheder*

Selskabet og datterselskabet Thor Rederi A/S har stillet sikkerhed for de associerede virksomheder K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg i form af selvskyldnerkaution for alt mellemværende med disse K/S'ers kreditinstitutter. K/S Thor Irenes gæld til kreditinstitutter udgør 27.462 t.kr. pr. 31. december 2013 og K/S Thor Ingeborgs gæld til kreditinstitutter udgør 65.676 t.kr.

Datterselskabet Thor Rederi A/S hæfter desuden som komplementar for al gæld i K/S Thor Ingeborg. Gældsforpligtelser i K/S Thor Ingeborg udover førnævnte gæld til kreditinstitutter samt gæld til K/S'ets ejere udgør 1.139 t.kr. .

Datterselskabet Rederiselskabet af 2002 ApS hæfter desuden som komplementar for al gæld i K/S Thor Irene. Gældsforpligtelse i K/S Thor Irene udover førnævnte gæld til kreditinstitutter samt gæld til K/S'ets ejere udgør 15.556 t.kr. Rederiselskabet af 2002 ApS har ingen aktiver.

Koncernen og K/S'ernes majoritetsejer har afgivet selvskyldnerkautioner til at dække de nævnte gældsforpligtelser.

# Ledelsesberetning

## Beretning

Kautionsforpligtelser og komplementarhæftelser overfor K/S Thor Irenes og K/S Thor Ingeborgs kreditorer er ikke afsat som forpligtelse i selskabets balance i årsregnskabet for 2013 i lighed med tidligere år. Samtlige aktiver i Aktieselskabet Sydfyenske Holding og Thor Rederi A/S er i forvejen pantsat til koncernens kreditinstitutter, og der vil derfor ikke være noget provenu til kreditorerne i K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg, hvis de anmelder kautionskravet mod Aktieselskabet Sydfyenske Holding og Thor Rederi A/S. Det er derfor ledelsens forventning, at kreditorerne i K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg kun vil rette deres krav mod K/S'ernes majoritetssejer, som også har stillet kaution for gælden. Forholdet er dog behæftet med betydelig usikkerhed.

De ikke indregnede kautionsforpligtelser udgør ca. 95.000 t.kr., og selskabets egenkapital vil være negativ med i alt 150.216 t.kr., såfremt kautionsforpligtelserne indregnes i balancen.

### *Usikkerhed ved måling og indregning af danske investeringsejendomme til dagsværdi*

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi på balancedagen. Ved fastsættelse af dagsværdien er der taget hensyn til den planlagte afvikling af koncernen og dens aktiver.

Den planlagte kortsigtede realisation medfører en betydeligt større usikkerhed end sædvanligt i relation til måling af dagsværdien for koncernens investeringsejendomme.

### **Forventninger til fremtiden**

Der henvises til redegørelse om den igangværende forventede afvikling af koncernen under afsnittet "afvikling af aktiviteter og going concern" ovenfor. For 2014 forventes et driftsunderskud fra administrationsomkostninger og rentekomkostninger i afviklingsperioden. Herudover kan der være værdireguleringer ved salg af aktiver i det omfang de faktisk realiserede priser måtte afvige fra de forventede nettorealiseringsværdier i balancen pr. 31. december 2013.

### **Særlige risici**

Selskabets risici er som konsekvens af den planlagte afvikling primært relateret til udsving i de forventede nettorealiseringsværdier samt afviklingsomkostninger i afviklingsperioden.

Risici for udsving i de forventede nettorealiseringsværdier knytter sig primært til værdien af dattervirksomheders ejendomme, som er beskrevet under særlige forhold i årsrapporten for 2013.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

I datterselskabet A/S Esplanaden er der efter regnskabsårets udløb solgt ejendomme for ca. 47.000 t.kr. svarende til bogført værdi.

Der er ikke, efter regnskabsårets afslutning, indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet for 2013.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aktieselskabet Sydfyenske Holding for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse B-virksomhed.

Som følge af den igangværende afvikling af selskabet aflægges regnskabet efter realisationsprincippet, hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har besluttet ikke at udarbejde koncernregnskab under henvisning til Årsregnskabslovens § 110, idet nedgang i aktiviteten i selskabet og dets dattervirksomheder betyder, at nettoomsætning, balancesum og antal ansatte er under de størrelsesgrænser, hvor selskabet er pligtig til at udarbejde koncernregnskab.

Regnskabsskemaerne er tilpasset til virksomhedens særlige forhold.

## Generelt om indregning og måling

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 hvert enkelt regnskabelement 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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

## Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, undtagen for poster som vedrører sikring af fremtidige pengestrømme m.v.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Finansielle indtægter

Finansielle indtægter indeholder renteindtægter, aktieudbytter, godtgørelser under acontoskatteordningen m.v., kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, amortisering og nedskrivning af finansielle aktiver samt kursgevinster og -tab vedrørende øvrige tilgodehavender.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter eliminering af intern avance/tab.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder rentekomkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sydfyenske Invest-koncernens danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

##### *Driftsmateriel og inventar*

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, som udgør 3-7 år. Der nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Afskrivninger indgår under administrationsomkostninger.

Driftsmateriel er nedskrevet til forventet realisationsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssigt negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoppskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoppskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### Andre kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan opgøres, måles andre kapitalandele til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter under aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Gældsbreve, som forventes holdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisation sværdien.

### Selskabsskat 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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.

### Gældsforpligtelser

#### *Finansielle gældsforpligtelser*

Finansielle gældsforpligtelser måles til dagsværdi på balancedagen. Gældsforpligtelser som kan indfries til kurs pari, måles maksimalt til denne værdi.

#### *Øvrige gældsforpligtelser*

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december**

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Periodeafgrænsningsposter under passiver**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Likvider**

Likvider omfatter kontante beholdninger.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2013	2012
Værdipapirer m.v.			
Finansielle indtægter	1	3.558	4.480
Afkast af værdipapirer m.v.		3.558	4.480
Resultat før administration og finansiering		3.558	4.480
Administrationsomkostninger	2	-3.101	-8.751
Reservation for mellemregning med tilknyttede og associerede virksomheder		-1.033	-61.795
Resultat efter skat i dattervirksomheder	3	26.464	-71.133
Resultat efter skat i associerede virksomheder		0	-165
Tab ved salg af koncernintern fordring		-20.905	0
Finansielle omkostninger	5	-12.766	-15.209
Ordinært resultat før skat		-7.783	-152.573
Skat af ordinært resultat	6	-4.539	-3.853
Årets resultat		-12.322	-156.426

## Forslag til resultatdisponering

t.kr.	2013	2012
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	29.293	-71.299
Overført resultat	-41.615	-85.127
	-12.322	-156.426

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

t.kr.	Note	2013	2012
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Driftsmateriel og inventar	7	10	110
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>10</b>	<b>110</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	215.904	233.336
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	568
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>215.904</b>	<b>233.904</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>215.914</b>	<b>234.014</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Udskudt skatteaktiv	9	0	5.013
Andre tilgodehavender		0	142
Periodeafgrænsningsposter		0	65
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>0</b>	<b>5.220</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>0</b>	<b>2.818</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.450</b>	<b>3.721</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>3.450</b>	<b>11.759</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>219.364</b>	<b>245.773</b>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

t.kr.	Note	2013	2012
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	8	14.000	14.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		105.728	79.264
Overført resultat		-174.944	-136.158
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-55.216</b>	<b>-42.894</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelse vedr. negativ indre værdi i tilknyttede virksomheder	3	7.815	12.098
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7.815</b>	<b>12.098</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Deposita og forudbetalt leje		0	39
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>39</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter		19.753	99.138
Leverandørgæld		170	340
Gæld til tilknyttede virksomheder		237.484	166.497
Anden gæld		9.358	10.555
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>266.765</b>	<b>276.530</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>266.765</b>	<b>276.569</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>219.364</b>	<b>245.773</b>
<b>Medarbejderforhold</b>	10		
<b>Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser</b>	11		
<b>Nærtstående parter</b>	12		
<b>Afvikling af aktiviteter og going concern</b>	13		
<b>Hæftelse for K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg</b>	14		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	2013	2012
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. januar	14.000	14.000
<b>Aktiekapital 31. december</b>	<b>14.000</b>	<b>14.000</b>
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for nettoopskrivning 1. januar	79.264	152.388
Overført af årets resultat	29.293	-71.299
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	0	-1.881
Kursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	56
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode 31. december</b>	<b>108.557</b>	<b>79.264</b>
<b>Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	-136.158	-51.031
Overført af årets resultat	-41.615	-85.127
<b>Overført resultat 31. december</b>	<b>-177.773</b>	<b>-136.158</b>
<b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER</b>	<b>-55.216</b>	<b>-42.894</b>

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

t.kr.	2013	2012
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	3.215	6.129
Øvrige finansielle indtægter	343	-1.649
	<u>3.558</u>	<u>4.480</u>
<b>2 Administrationsomkostninger</b>		
Personaleomkostninger	2.243	7.357
Modtaget refusion	-1.385	-2.012
	<u>858</u>	<u>5.345</u>
Administrationsomkostninger	2.126	3.182
Afskrivninger på driftsmateriel og inventar	117	224
	<u>3.101</u>	<u>8.751</u>
<b>3 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	99.866	99.866
Kostpris 31. december	<u>99.866</u>	<u>99.866</u>
Værdireguleringer 1. januar	121.372	181.094
Koncerninterne mellemværender 1. januar	-42.424	-29.189
Værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet på egenkapitalen	0	-1.880
Kursregulering udenlandske dattervirksomheder	0	56
Årets resultat	26.464	-71.133
Anden regulering	3.145	0
Koncerninterne mellemværender	-334	42.424
Værdireguleringer 31. december	<u>108.223</u>	<u>121.372</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>208.089</u>	<u>221.238</u>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes således:</b>		
Kapitalandele i dattervirksomheder	215.904	233.336
Hensættelse vedrørende negativ indre værdi i tilknyttede virksomheder	-7.815	-12.098
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>208.089</u>	<u>221.238</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Thor Rederi A/S	Nyborg	100%
Rederiselskabet af 2002 ApS	Nyborg	100%
T Red A/S i likvidation	Nyborg	100%
Aktieselskabet af 14/7 2004 i likvidation	Nyborg	100%
A/S Esplanaden	Nyborg	100%
Ejendomsselskabet Esplanaden af 2012 ApS i likvidation	Nyborg	100%
Ejendomsselskabet Svends Allé 15 ApS	Nyborg	100%
Østbanegade 3 ApS i likvidation	Nyborg	100%

t.kr.	2013	2012
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	250	250
Afgang ved salg	-250	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
Værdireguleringer 1. januar	318	483
Afgang ved salg	-318	0
Årets resultat	0	-165
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>0</b>	<b>318</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>568</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel
K/S Thor Irene	Nyborg	20%
K/S Thor Ingeborg	Nyborg	10%

### 5 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	7.569	10.028
Øvrige finansielle omkostninger	5.197	5.181
	<b>12.766</b>	<b>15.209</b>

t.kr.	2013	2012
-------	------	------

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 6 Skat af ordinært resultat

Regulering af skat for tidligere år	-474	7.216
Årets regulering af udskudt skat	5.013	-3.363
	<u>4.539</u>	<u>3.853</u>

### 7 Driftsmateriel og inventar

Kostpris 1. januar	1.542	1.547
Tilgang	16	98
Afgang	0	-103
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.558</b>	<b>1.542</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.432	-1.311
Afskrivninger	-116	-100
Nedskrivninger	0	-117
Af- og nedskrivninger ved afgang	0	96
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b>	<b>-1.548</b>	<b>-1.432</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10</b>	<b>110</b>

### 8 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 140.000 stk. aktier á 100 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

### 9 Udskudt skat og udskudte skatteaktiver

Investeringsejendomme mv.	0	-87
Fremførbare underskud	0	-4.926
	<u>0</u>	<u>-5.013</u>

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

t.kr.	2013	2012
<b>10 Medarbejderforhold</b>		
Gager og lønninger	2.100	7.215
Pensioner	0	0
Andre omkostninger til social sikring	68	93
Øvrige personaleomkostninger	75	49
	<b>2.243</b>	<b>7.357</b>
Heraf vederlag til bestyrelse og direktion	<b>1.186</b>	<b>1.416</b>

## 11 Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

t.kr.	2013	2012
<b>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter og kreditinstitutter m.v.:</b>		
Kapitalandele i dattervirksomheder	215.904	221.238
Værdipapirer	0	2.818
Likvide beholdninger	3.450	3.721
	<b>219.354</b>	<b>227.777</b>

### Kautionsforpligtelser for dattervirksomheder

Modervirksomheden har stillet selvskyldnerkaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har endvidere afgivet støtteerklæring overfor Aktieselskabet af 14/7 2004 i likvidation.

### Kautionsforpligtelser for associerede virksomheder

Aktieselskabet Sydfyenske Holding og datterselskabet Thor Rederi A/S har stillet sikkerhed for de associerede virksomheder K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg i form af selvskyldnerkaution for alt mellemværende med disse K/S'ers kreditinstitutter. K/S Thor Irenes gæld til kreditinstitutter udgør 27.462 t.kr. pr. 31. december 2013 og K/S Thor Ingeborgs gæld til kreditinstitutter udgør 65.676 t.kr. Dattervirksomheder hæfter endvidere som komplementar i de nævnte K/S'er. Forholdet er yderligere beskrevet i note 14, hvortil der henvises.

### Sikkerhedsstillelser for modervirksomhed

Aktieselskabet Sydfyenske Holding har stillet værdipapirer, likvide beholdninger, mellemregninger samt kapitalandele i dattervirksomhed med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2013 på 219.354 t.kr. til sikkerhed for moderselskabet Sydfyenske Invest ApS.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Sydfyenske koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter mv. inden for sambeskatningskredsen.

## 12 Nærtstående parter

### Ejerforhold

Selskabet ejes 100% af Sydfyenske Invest ApS, Dronningensvej 18,1, 5800 Nyborg.

### Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder i Sydfyenske Invest Koncernen, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori nævnte personkreds har væsentlige interesser.

Selskabet har løbende mellemværender med søsterselskaber til Sydfyenske Invest Koncernen, som forrentes på markedsvilkår.

Selskabet har i årets løb gennemført transaktioner med medlemmer af koncernselskabernes ledelse og nærtstående parter til ledelsen i form af køb af tjenesteydelser. Transaktionerne er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Udover det foranstående anførte og almindeligt forekommende, forretningsmæssige transaktioner mellem koncernens virksomheder, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter

## 13 Afvikling af aktiviteter og going concern

I 2011 blev der indgået aftale med koncernens og hovedaktionærens finansielle kreditorer. Denne aftale er senest blevet forlænget frem til 31. marts 2014. Koncernen har pt. aftale med sine finansielle kreditorer om kontrolleret afvikling af koncernens aktiviteter.

Der pågår pt. drøftelser om forlængelse af hovedaktionærens aftale med sine finansielle kreditorer.

Selskabet og koncernen har sammen med sine kreditorer iværksat en plan for og i det væsentlige gennemført afvikling af koncernens aktiviteter, som også indebærer, at koncernens aktiver skal realiseres på kort sigt. Som et led i denne plan blev der primo 2013 indgået aftale om et salg af hovedparten af koncernens danske investeringsejendomme til en ekstern investor. Salget blev afviklet i 2. halvår 2013. Hovedparten af koncernens øvrige aktiver er ligeledes realiseret i 2013.

Koncernens egenkapital pr. 31. december 2013 er negativ med 55.216 t.kr., og koncernen som helhed og flere af selskaberne i koncernen er dermed insolvente, hvis kreditorerne gør deres fulde krav gældende. Det er ledelsens forhåbning, at der kan opnås en aftale med koncernens kreditorer, som muliggør en solvent afvikling af koncernens selskaber efter salg af samtlige aktiver, men forholdet er behæftet med betydelig usikkerhed.

Det er således ledelsens vurdering, at der er en overhængende risiko for, at flere af koncernens selskaber, herunder moderselskabet, må erklæres konkurs inden udgangen af 2014, da det er usikkert om der kan opnås en aftale med kreditorerne om en solvent afvikling af selskaberne.

Som følge af den forventede likvidation, opløsning eller konkurs af koncernens selskaber er samtlige resterende aktiver og forpligtelser i koncernen og moderselskabet indregnet til forventet nettorealiseringsværdi pr. 31. december 2013.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 14 Hæftelse for K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg

Aktieselskabet Sydfyenske Holding og datterselskabet Thor Rederi A/S har stillet sikkerhed for de associerede virksomheder K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg i form af selvskyldnerkaution for alt mellemværende med disse K/S'ers kreditinstitutter. K/S Thor Irenes gæld til kreditinstitutter udgør 27.462 t.kr. pr. 31. december 2013 og K/S Thor Ingeborgs gæld til kreditinstitutter udgør 65.676 t.kr.

Datterselskabet Thor Rederi A/S hæfter desuden som komplementar for al gæld i K/S Thor Ingeborg. Gældsforpligtelser i K/S Thor Ingeborg udover førnævnte gæld til kreditinstitutter samt gæld til K/S'ets ejere udgør 1.139 t.kr.

Datterselskabet Rederiselskabet af 2002 ApS hæfter desuden som komplementar for al gæld i K/S Thor Irene. Gældsforpligtelse i K/S Thor Irene udover førnævnte gæld til kreditinstitutter samt gæld til K/S'ets ejere udgør 15.556 t.kr. Rederiselskabet af 2002 ApS har ingen aktiver.

Koncernen og K/S'ernes majoritetsejer har afgivet selvskyldnerkautioner til at dække de nævnte gældsforpligtelser.

Kautionsforpligtelser og komplementarhæftelser overfor K/S Thor Irenes og K/S Thor Ingeborgs kreditorer er ikke afsat som forpligtelse i selskabets balance i årsregnskabet for 2013 i lighed med tidligere år. Samtlige aktiver i Aktieselskabet Sydfyenske Holding og Thor Rederi A/S er i forvejen pantsat til koncernens kreditinstitutter, og der vil derfor ikke være noget provenu til kreditorerne i K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg, hvis de anmelder kautionskravet mod Aktieselskabet Sydfyenske Holding og Thor Rederi A/S. Det er derfor ledelsens forventning, at kreditorerne i K/S Thor Irene og K/S Thor Ingeborg kun vil rette deres krav mod K/S'ernes majoritetsejer, som også har stillet kaution for gælden. Forholdet er dog behæftet med betydelig usikkerhed.

De ikke indregnede kautionsforpligtelser udgør ca. 95.000 t.kr., og selskabets egenkapital vil være negativ med i alt 150.216 t.kr., såfremt kautionsforpligtelserne indregnes i balancen.