

**TSG Holding, Them A/S**

**CVR-nummer 10227488**

**Årsrapport 2011/2012**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 12. april 2013



Flemming Nielsen

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| <b>Selskabsoplysninger</b>          | 2  |
| <b>Påtegning og erklæring</b>       |    |
| Ledespåtegning                      | 3  |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4  |
| <b>Ledelsesberetning</b>            | 6  |
| <b>Årsregnskab</b>                  |    |
| Anvendt regnskabspraksis            | 7  |
| Resultatopgørelse                   | 10 |
| Aktiver                             | 11 |
| Passiver                            | 12 |
| Noter                               | 13 |

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

TSG Holding, Them A/S  
Mølledraget 6  
8653 Them

Hjemstedskommune: Silkeborg  
CVR-nummer: 10227488  
Regnskabsperiode: 1. november 2011 - 31. oktober 2012

### Bestyrelse

Ole Nielsen Formand  
Finn Nielsen  
Flemming Nielsen Medlem

### Direktion

Flemming Nielsen

### Ejerforhold

Ifølge årsregnskabsloven skal følgende selskabsdeltagere oplyses:

Flemming Nielsen  
Mølledraget 6  
8653 Them

### Pengeinstitut

Nordea  
Vestergade 13  
8600 Silkeborg

### Revisor

Dansk Revision Silkeborg  
Registreret revisionsaktieselskab  
Hagemannsvej 4  
8600 Silkeborg

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. november 2011 - 31. oktober 2012 for TSG Holding, Them 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. 31. oktober 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret

Them, 12. april 2013

### Direktionen:

Flemming Nielsen

### Bestyrelsen:

Ole Nielsen  
Formand

Finn Nielsen

1. november 2011 - 31. oktober 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.



Flemming Nielsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

Til kapitalejeren i TSG Holding, Them A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TSG Holding, Them A/S for regnskabsåret 1. november 2011 - 31. oktober 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

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, at 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. oktober 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2011 - 31. oktober 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden det har påvirket vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 5 "Usikkerhed ved fremtidig drift", hvoraf det fremgår at selskabets fortsatte drift er betinget af positive resultater i datterselskabet.

Uden det har påvirket vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 6 "Usikkerhed ved værdiansættelse af kapitalandele", hvori ledelsen redegør for forventningerne om forbedret indtjening i datterselskabet, der er en forudsætning for værdiansættelsen af de i balancen indregnede kapitalandele.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, men ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af

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

Silkeborg, 12. april 2013

### Dansk Revision Silkeborg

Registreret revisionsaktieselskab



Jan Pedersen

Registreret revisor

## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at udøve virksomhed med køb, salg og udlejning af fast ejendom samt at være holdingselskab samt at varetage formueforvaltning og anden investeringsvirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for utilfredsstillende.

Selskabet har som følge af de seneste års underskud i datterselskabet tabt selskabskapitalen, og er således omfattet af selskabslovens § 119. Det er ledelsens forventning at aktiekapitalen vil blive reetableret ved positive resultater i datterselskabet de kommende år.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 ressourcer 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.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 (fuld fordeling).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der indgår forventede brugstider som følger:

|           |       |
|-----------|-------|
| Bygninger | 50 år |
|-----------|-------|

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

#### Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles 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. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

| Note                                      | Resultatopgørelse                                    | 2011/12<br>DKK  | 2010/11<br>1.000 DKK |
|---|--|-----------------|----------------------|
| <b>Perioden 1. november - 31. oktober</b> |  |                 |                      |
|   | <b>Bruttofortjeneste</b>                             | <b>62.541</b>   | <b>67</b>            |
|   | Afskrivninger, anlægsaktiver                         | -12.634         | -13                  |
|   | Andre driftsomkostninger                             | -24.537         | -23                  |
|   | <b>Resultat før finansielle poster</b>               | <b>25.370</b>   | <b>32</b>            |
|   | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -127.744        | -532                 |
|   | Finansielle omkostninger                             | -51.704         | -38                  |
|   | <b>Resultat før skat</b>                             | <b>-154.078</b> | <b>-538</b>          |
| 1   | Skat af årets resultat                               | 6.369           | 1                    |
|   | <b>Årets resultat</b>                                | <b>-147.709</b> | <b>-536</b>          |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>   |  |                 |                      |
|   | Overført resultat primo                              | -807.676        | -271                 |
|   | Årets resultat                                       | -147.709        | -536                 |
|   | <b>Til disposition i alt</b>                         | <b>-955.385</b> | <b>-808</b>          |
|   | Overført resultat ultimo                             | -955.385        | -808                 |
|   | <b>Resultatdisponering i alt</b>                     | <b>-955.385</b> | <b>-808</b>          |

| Note | Balance                                      | 2011/12<br>DKK | 2010/11<br>1.000 DKK |
|------|--|----------------|----------------------|
|      | <b>Aktiver pr. 31. oktober</b>               |                |                      |
|      | Grunde og bygninger                          | 634.464        | 647                  |
|      | <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | <b>634.464</b> | <b>647</b>           |
| 2    | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 13.235         | 141                  |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | <b>13.235</b>  | <b>141</b>           |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>647.699</b> | <b>788</b>           |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.137          | 0                    |
|      | Udskudte skatteaktiver                       | 32.657         | 26                   |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                       | <b>33.793</b>  | <b>26</b>            |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>33.793</b>  | <b>26</b>            |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>681.492</b> | <b>814</b>           |

| Note | Balance   | 2011/12<br>DKK  | 2010/11<br>1.000 DKK |
|------|---|-----------------|----------------------|
|      | <b>Passiver pr. 31. oktober</b>                 |                 |                      |
|      | Virksomhedskapital                              | 500.000         | 500                  |
|      | Reserve for opskrivninger                       | 159.275         | 159                  |
|      | Overført resultat                               | -955.385        | -808                 |
| 3    | <b>Egenkapital i alt</b>                        | <b>-296.110</b> | <b>-148</b>          |
|      | Kreditinstitutter                               | 518.828         | 528                  |
| 4    | <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>          | <b>518.828</b>  | <b>528</b>           |
|      | Kreditinstitutter                               | 50.000          | 60                   |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser        | 32.000          | 20                   |
|      | Anden gæld                                      | 376.775         | 355                  |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>          | <b>458.775</b>  | <b>435</b>           |
|      | <b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>   | <b>977.602</b>  | <b>963</b>           |
|      | <b>Passiver i alt</b>                           | <b>681.492</b>  | <b>814</b>           |
| 5    | Usikkerhed ved fremtidig drift                  |                 |                      |
| 6    | Usikkerhed ved værdiansættelse af kapitalandele |                 |                      |
| 7    | Eventualforpligtelser                           |                 |                      |
| 8    | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser           |                 |                      |

| Noter |   | 2011/12                   | 2010/11                           |                          |              |
|-------|---|---------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------|
|       |   | DKK                       | 1.000 DKK                         |                          |              |
| 1     | Skat af årets resultat  |                           |                                   |                          |              |
|       | Regulering af udskudt skat  | -6.369                    | -1                                |                          |              |
|       | <b>Skat af årets resultat i alt</b>   | <b>-6.369</b>             | <b>-1</b>                         |                          |              |
| 2     | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  |                           |                                   |                          |              |
|       | Kostpris 1. november  | 1.218.245                 | 521                               |                          |              |
|       | Tilgang i årets løb   | 0                         | 697                               |                          |              |
|       | Kostpris 31. oktober  | 1.218.245                 | 1.218                             |                          |              |
|       | Værdireguleringer 1. november   | -823.817                  | -521                              |                          |              |
|       | Årets resultatandel   | -127.744                  | -303                              |                          |              |
|       | Negativ værdi ikke registreret i tidligere år   | -253.449                  | -253                              |                          |              |
|       | Værdireguleringer 31. oktober   | -1.205.010                | -1.077                            |                          |              |
|       | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>   | <b>13.235</b>             | <b>141</b>                        |                          |              |
|       | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af 100% ejerandel af Them Sten & Grus A/S, Them |                           |                                   |                          |              |
| 3     | Egenkapital   |                           |                                   |                          |              |
|       |   | <b>Virksomhedskapital</b> | <b>Reserver for opskrivninger</b> | <b>Overført resultat</b> | <b>I alt</b> |
|       |   | 1.000 DKK                 | 1.000 DKK                         | 1.000 DKK                | 1.000 DKK    |
|       | Saldo primo   | 500                       | 159                               | -808                     | -148         |
|       | Årets resultat  | 0                         | 0                                 | -148                     | -148         |
|       | <b>Egenkapital ultimo</b>   | <b>500</b>                | <b>159</b>                        | <b>-955</b>              | <b>-296</b>  |
|       | Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf.                   |                           |                                   |                          |              |
| 4     | Langfristede gældsforpligtelser   |                           |                                   |                          |              |
|       | Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år  | 388.000                   |                                   |                          | 408          |

| Noter | 2011/12 | 2010/11   |
|-------|---------|-----------|
|       | DKK     | 1.000 DKK |

---

5 Usikkerhed ved fremtidig drift

Selskabet har som følge af de seneste års underskud i datterselskabet tabt selskabskapitalen, og er således omfattet af selskabslovens § 119.

Det er ledelsens forventning at aktiekapitalen vil blive reetableret ved positive resultater i datterselskabet.

6 Usikkerhed ved værdiansættelse af kapitalandele

Årsrapporten i datterselskabet Them Sten & Grus A/S er forsynet med en revisionspåtegning med supplerende oplysninger vedrørende væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften.

På grundlag ovenstående er der usikkerhed vedrørende værdiansættelse af kapitalandelene.

7 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution over for datterselskabet Them Sten & Grus A/S, hvor selskabet hæfter for datterselskabets mellemværende med Nordea.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med Nordea er følgende deponeret:

nom 400.000 ejerpantebrev i ejendommen 6 DB Them by, Them

nom 275.000 ejerpantebrev i ejendommen 13 AK Them by, Them

