

**Vitalys I/S**  
**CVR-nr. 31941229**

**Årsrapport 2014**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.05.2015

**Dirigent**

---

Navn: Jacob Holm Pedersen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2014	12
Balance pr. 31.12.2014	13
Egenkapitalopgørelse for 2014	15
Pengestrømsopgørelse for 2014	16
Noter	17

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Vitalys I/S  
Limfjordsvej 4  
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 31941229  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

### **Bestyrelse**

Jacob Holm Pedersen, formand  
Niels Densø Jensen  
Claus Ewers  
Christian Christensen

### **Direktion**

Vagn Hundebøll

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Vitalys I/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 26.05.2015

### Direktion

Vagn Hundebøll

### Bestyrelse

Jacob Holm Pedersen  
formand

Niels Dengsø Jensen

Claus Ewers

Christian Christensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Vitalys I/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vitalys I/S for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 for 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 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 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. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Esbjerg, den 26.05.2015

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan T. Toustrup  
statsautoriseret revisor

Anders Rasmussen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttotab	(24.021)	22.674	34.665	23.318	30.477
Driftsresultat	(37.273)	7.362	18.910	7.629	16.626
Resultat af finansielle poster	(6.500)	(4.324)	(4.116)	(796)	(603)
Årets resultat	(43.774)	3.038	14.794	6.832	16.023
Samlede aktiver	249.110	255.561	178.705	43.385	47.402
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.927	5.464	112.989	187	1.842
Egenkapital	(4.174)	39.600	36.562	21.768	26.151
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(247,1)	8,0	50,7	28,5	88,3
Soliditetsgrad (%)	(1,7)	15,5	20,5	50,2	55,2

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Virksomheden producerer og markedsfører lysinprodukterne VitaLys Dry® og VitaLysLiquid® til den europæiske foderstofindustri. Lysin er en aminosyre, der er essentiel for alle enmavede dyrearter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2014 har markedsmæssigt været yderst udfordrende for Vitalys. Den realiserede salgspris er lavere end forventningerne. Resultatet for 2014 blev således - 44 mio DKK før skat. Budgettet lød på 7 mio. Afvigelsen skyldes vigende salgspriser.

På positivsiden er det lykkedes at fortsætte udviklingen af fermenteringsprocessen og effektiviseringer generelt. I slutningen af året er det desuden lykkedes at implementere nyudviklet teknologi, der vil reducere forbruget af råvarer til produktion af lysin markant. Det vil betyde en væsentlig reduktion i enhedsomkostninger og øget konkurrenceevne, hvilket fremadrettet gør virksomheden mindre følsom for store prisudsving. Endelig er det lykkedes at udvikle teknologien således at det nu er muligt at producere lysinpulver med 70%-Lysin,HCl, hvilket ud over at reducere en række produktions- og logistikomkostninger, også er tilpasset en stor del af lysin-markedets behov, der i stigende grad skifter fra 65%-lysin til 70%-lysin. Den løbende udvikling, og satsning på forskning og udvikling, vil få mærkbar positiv indflydelse på resultatet for 2015.

### Marked

Markedet har i store dele af 2014 været presset. Især i første halvår forblev priserne lave. En kraftig forøgelse i verdensmarkedsproduktionen i løbet af 2013, grundet opstart af flere nye fabrikker har fortsat lagt pres på markedet ind i 2014. Desuden har lave priser i Kina betydet en øget eksport til Europa der yderligere har lagt pres på det Europæiske marked.

Det estimeres at verdensproduktionen for nuværende er på 2,6 mio. ton lysin,HCl. Forbruget er 2,4 mio. ton. Det forventes at lysinforbruget på verdensplan vil bibeholde vækstrater på 8-10% pr år, hvilket betyder at udbud og efterspørgsel vil opnå ligevægt igen i løbet af 2015. Det vil resultere i mere stabile priser på et niveau omkring 11-12 kr./kg. For 2014 forventes en gennemsnitlig salgspris på 11,15 kr./kg.

Det anses væsentlig at Vitalys fremadrettet kan levere 70%-lysin, da efterspørgslen efter dette produkt er stærkt stigende, og det forventes at det bliver den nye standard for lysin markedet.

### Udvikling i aktiviteter

I 2014 er der fortsat blevet udviklet på lysinproduktionsprocessen. Der har været fokus på tiltag der kan reducere enhedsomkostninger. Ligesom der har været stor fokus på at blive i stand til at producere lysin med 70%-lysin. Det vurderes at de resultater der er opnået i 2014 vil få afgørende betydning for resultatet i 2015.

## Ledelsesberetning

Derudover er der i 2014 fortsat aktiviteter med eksterne projekter i samarbejde med DTU, samt et internationalt EU projekt.

Desuden arbejdes der løbende målrettet med optimering af fermenteringsteknologi og energiforbedringer på produktionsniveau. Der er i løbet af 2014 opnået betydelige resultater, hvilket bl.a. afspejles i øget sukkerudbytte og øget produktivitet.

### **Kvalitet, styring, energi og sikkerhed.**

VitaLys er certificeret FAMI-QS, som er den højeste europæiske standard for tilsætningsstoffer til foder.

Der er ikke rapporteret væsentlige ulykker ind til arbejdsmiljøudvalget i 2014.

### **Forventet udvikling**

Forventningerne til 2015 vil være et positivt driftsresultat, og væsentligt bedre end 2014. Resultatet er meget afhængig af relationerne på råvaremarkedet og prisudviklingen på lysin.

Den samlede produktion forventes at stige i forhold til 2014.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Interessentskabet har, jf. årsregnskabslovens § 32, valgt at sammendrage posterne nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter, hvorefter bruttofortjenesten fremkommer.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

## **Balancen**

### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser afskrives lineært over 10 år i takt med den forventede produktion. Afskrivningsmetoden- og perioden er af ledelsen vurderet bedst at afspejle virksomhedens nytte af det udviklede produkt mv.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

**Resultatopgørelse for 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>	2, 3	<b>(24.020.905)</b>	<b>22.674.135</b>
Distributionsomkostninger	2	(7.183.573)	(9.247.050)
Administrationsomkostninger	2	<u>(6.068.823)</u>	<u>(6.065.087)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(37.273.301)</b>	<b>7.361.998</b>
Andre finansielle indtægter	4	102.748	0
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(6.603.187)</u>	<u>(4.323.963)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(43.773.740)</u></b>	<b><u>3.038.035</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(43.773.740)</u>	<u>3.038.035</u>
		<b><u>(43.773.740)</u></b>	<b><u>3.038.035</u></b>

**Balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		16.516.795	12.841.122
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b><u>16.516.795</u></b>	<b><u>12.841.122</u></b>
Grunde og bygninger		23.574.258	23.652.658
Produktionsanlæg og maskiner		109.811.623	107.356.048
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.285.352	1.935.888
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b><u>135.671.233</u></b>	<b><u>132.944.594</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>152.188.028</u></b>	<b><u>145.785.716</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.018.339	4.661.530
Fremstillede varer og handelsvarer		69.126.750	78.597.940
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>76.145.089</u></b>	<b><u>83.259.470</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.201	228.642
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.054.056	19.531.149
Andre tilgodehavender		6.924.044	4.226.680
Periodeafgrænsningsposter	8	774.039	2.527.283
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>20.771.340</u></b>	<b><u>26.513.754</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>5.700</u></b>	<b><u>1.812</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>96.922.129</u></b>	<b><u>109.775.036</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>249.110.157</u></b>	<b><u>255.560.752</u></b>

**Balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000.000	10.000.000
Overført overskud eller underskud		<u>(14.174.168)</u>	<u>29.599.572</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(4.174.168)</u></b>	<b><u>39.599.572</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		103.061.919	108.909.649
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	9.900.000
Anden gæld		<u>1.100.000</u>	<u>1.100.000</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9</b>	<b><u>104.161.919</u></b>	<b><u>119.909.649</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	5.869.514	5.912.587
Bankgæld		1.585.267	2.360.178
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.224.242	17.682.151
Gæld til tilknyttede virksomheder		116.311.393	61.447.958
Anden gæld		<u>7.131.990</u>	<u>8.648.657</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>149.122.406</u></b>	<b><u>96.051.531</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>253.284.325</u></b>	<b><u>215.961.180</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>249.110.157</u></b>	<b><u>255.560.752</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Ejerforhold	13		

**Egenkapitalopgørelse for 2014**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	10.000.000	29.599.572	39.599.572
Årets resultat	0	(43.773.740)	(43.773.740)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000.000</b>	<b>(14.174.168)</b>	<b>(4.174.168)</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>	<u>2013</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		(37.273.301)	7.361.997
Af- og nedskrivninger		2.860.748	4.036.961
Ændring i arbejdskapital	10	<u>66.745.652</u>	<u>(19.545.134)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>32.333.099</b>	<b>(8.146.176)</b>
Betalte finansielle omkostninger		<u>(6.500.437)</u>	<u>(4.323.963)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>25.832.662</b>	<b>(12.470.139)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(5.336.421)	(4.263.760)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		<u>(3.926.639)</u>	<u>(5.463.512)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.263.060)</b>	<b>(9.727.272)</b>
Optagelse af lån		0	119.010.550
Afdrag på lån mv.		<u>(15.790.804)</u>	<u>(99.188.313)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(15.790.804)</b>	<b>19.822.237</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>778.798</b>	<b>(2.375.174)</b>
Likvider primo		<u>(2.358.366)</u>	<u>16.808</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(1.579.568)</u></b>	<b><u>(2.358.366)</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.700	1.812
Kortfristet gæld til banker		<u>(1.585.268)</u>	<u>(2.360.178)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(1.579.568)</u></b>	<b><u>(2.358.366)</u></b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Virksomheden har under regnskabsposten andre tilgodehavender medtaget erstatningsbeløb fra en forsikrings-sag. På statutidspunktet er sagen endnu ikke afsluttet, hvorfor der er usikkerhed om størrelsen på erstatningen.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	18.540.324	20.629.400
Pensioner	2.194.356	2.257.269
Andre omkostninger til social sikring	978.500	701.846
Andre personaleomkostninger	558.877	723.306
	<b>22.272.057</b>	<b>24.311.821</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>46</b>	<b>48</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.660.748	1.274.577
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.200.000	2.762.384
	<b>2.860.748</b>	<b>4.036.961</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	102.748	0
	<b>102.748</b>	<b>0</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	4.755.168	2.729.412
Renteomkostninger i øvrigt	1.848.019	1.594.551
	<b>6.603.187</b>	<b>4.323.963</b>

## Noter

			<b>Færdiggjorte udviklings- projekter kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			16.609.443
Tilgange			5.336.421
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>21.945.864</b>
Af- og nedskrivninger primo			(3.768.321)
Årets afskrivninger			(1.660.748)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(5.429.069)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>16.516.795</b>
			<b>Materielle anlægsakti- ver under udførelse kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	23.808.748	114.247.310	1.935.888
Overførsler	0	1.413.066	(1.413.066)
Tilgange	0	2.164.109	1.762.530
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.808.748</b>	<b>117.824.485</b>	<b>2.285.352</b>
Af- og nedskrivninger primo	(156.090)	(6.891.262)	0
Årets afskrivninger	(78.400)	(1.121.600)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(234.490)</b>	<b>(8.012.862)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.574.258</b>	<b>109.811.623</b>	<b>2.285.352</b>

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder regulering af forsikringer og tilgodehavende spildevand.

## Noter

	Forfald inden 12 måneder 2013 kr.	Forfald inden 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2014 kr.	Restgæld ef- ter 5 år 2014 kr.
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	5.912.587	5.869.514	103.061.919	79.656.675
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	1.100.000	0
	<u>5.912.587</u>	<u>5.869.514</u>	<u>104.161.919</u>	<u>79.656.675</u>
			<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			7.114.381	(68.355.220)
Ændring i tilgodehavender			5.742.414	(2.825.580)
Ændring i leverandørgæld mv.			53.888.857	51.635.666
			<u>66.745.652</u>	<u>(19.545.134)</u>

## 11. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået sædvanlige købs- og salgskontrakter for det kommende år.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

## 13. Ejerforhold

Interessentskabet har registreret følgende interessenter med mere end 5% stemmerettigheder eller pålydende værdi:

DLG A.M.B.A, København  
Brdr. Ewers Invest ApS, Sønderborg