



Tlf.: 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**NHRN HOLDING A/S**  
**ØSTERGADE 9, 8600 SILKEBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. maj 2018

---

Hans Reimar Nielsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	NHRN Holding A/S Østergade 9 8600 Silkeborg
	CVR-nr.: 15 70 92 35
	Stiftet: 21. november 1991
	Hjemsted: Silkeborg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans Reimar Nielsen, Formand Niels Reimar Nielsen Gert Kristiansen
<b>Direktion</b>	Niels Reimar Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for NHRN Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 2. maj 2018

Direktion:

---

Niels Reimar Nielsen

Bestyrelse:

---

Hans Reimar Nielsen  
Formand

---

Niels Reimar Nielsen

---

Gert Kristiansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i NHRN Holding A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for NHRN Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 2. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27705

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er ejerskab af kapitalandele og finansieringsvirksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har under "Andre tilgodehavender" i balancen indregnet et aktiv bestående af tilgodehavende udbytteskat og renter heraf, hos SKAT, på 14,4 mio. kr. Beløbet er i maj måned 2012 indbetalt til SKAT under protest, og uden at anerkende tilgodehavendets eksistens. Beløbet er udelukkende indbetalt for at afværge en formel "restancestatus" hos offentlige myndigheder. Sagen vedrører uenighed om manglende indeholdelse af kildeskat.

Sagen er i juli 2017 tabt i Landsretten, men er anket til Højesteret, hvor den kommer for retten i juni 2018.

Såvel selskabets ledelse som de af dem tilknyttede professionelle rådgivere, herunder advokat og professorer, forventer fortsat sagen afsluttet med et for selskabet positivt resultat.

Idet sagen indeholder almindelig procesrisiko, er der usikkerhed ved indregning og måling af tilgodehavendet hos SKAT.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-984.287</b>	<b>-301.268</b>
Personaleomkostninger.....	1	-6.349	-2.000
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-990.636</b>	<b>-303.268</b>
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed.....		1.465.750	1.465.750
Andre finansielle indtægter.....		630.353	573.675
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>1.105.467</b>	<b>1.736.157</b>
Skat af årets resultat.....	2	79.000	-59.000
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>1.184.467</b>	<b>1.677.157</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		1.184.467	1.677.157
<b>I ALT.....</b>		<b>1.184.467</b>	<b>1.677.157</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Kapitalandele i associeret virksomhed.....		40.411.290	40.411.290
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....	3	<b>40.411.290</b>	<b>40.411.290</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....		<b>40.411.290</b>	<b>40.411.290</b>
Tilgodehavende hos associeret virksomhed.....		16.231.741	15.097.273
Udskudte skatteaktiver.....		92.000	13.000
Andre tilgodehavender.....	4	14.383.800	14.383.800
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	29.000
<b>Tilgodehavender</b> .....		<b>30.707.541</b>	<b>29.523.073</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....		<b>30.707.541</b>	<b>29.523.073</b>
<b>AKTIVER</b> .....		<b>71.118.831</b>	<b>69.934.363</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital.....		20.000.000	20.000.000
Overført overskud.....		51.093.080	49.908.613
<b>EGENKAPITAL</b> .....	5	<b>71.093.080</b>	<b>69.908.613</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		23.751	23.750
Anden gæld.....		2.000	2.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> .....		<b>25.751</b>	<b>25.750</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> R.....		<b>25.751</b>	<b>25.750</b>
<b>PASSIVER</b> .....		<b>71.118.831</b>	<b>69.934.363</b>
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b>	6		

## NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 0 (2016: 0)			
Løn og gager.....	2.000	2.000	
Andre personaleomkostninger.....	4.349	0	
	<b>6.349</b>	<b>2.000</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Regulering af udskudt skat.....	-79.000	59.000	
	<b>-79.000</b>	<b>59.000</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Kapitalandele i associeret virksomhed	
Kostpris 1. januar 2017.....		40.411.290	
Kostpris 31. december 2017.....		40.411.290	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		40.411.290	
<b>Andre tilgodehavender</b>			<b>4</b>
Tilgodehavendet kan have en tilbagebetalingstid, der ligger udover 31. december 2018. Der henvises til note 6 for supplerende oplysninger om tilgodehavendet.			
<b>Egenkapital</b>			<b>5</b>
	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	20.000.000	49.908.613	69.908.613
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.184.467	1.184.467
Egenkapital 31. december 2017.....	20.000.000	51.093.080	71.093.080

**NOTER****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****6**

Selskabet har under "Andre tilgodehavender" i balancen indregnet et aktiv bestående af tilgodehavende udbytteskat og renter heraf, hos SKAT, på 14,4 mio. kr. Beløbet er i maj måned 2012 indbetalt til SKAT under protest, og uden at anerkende tilgodehavendets eksistens. Beløbet er udelukkende indbetalt for at afværge en formel "restancestatus" hos offentlige myndigheder. Sagen vedrører uenighed om manglende indeholdelse af kildeskat.

Sagen er i juli 2017 tabt i Landsretten, men er anket til Højesteret, hvor den kommer for retten i juni 2018.

Såvel selskabets ledelse som de af dem tilknyttede professionelle rådgivere, herunder advokat og professorer, forventer fortsat sagen afsluttet med et for selskabet positivt resultat.

Idet sagen indeholder almindelig procesrisiko, er der usikkerhed ved indregning og måling af tilgodehavendet hos SKAT.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for NHRN Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter administration m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter vederlag til bestyrelsen.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.