



## Niwa Holding A/S

Berlingsbakke 14  
2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 20862505

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
28.06.2022

---

**Niels Wall**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2021	7
Balance pr. 31.12.2021	8
Egenkapitalopgørelse for 2021	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Niwa Holding A/S  
Berlingsbakke 14  
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 20862505  
Hjemsted: Gentofte  
Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Eva Wall, formand  
Niels Wall  
Anders Wall  
Nina Wall Holst

## Direktion

Niels Wall, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Niwa Holding A/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. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 28.06.2022

## Direktion

**Niels Wall**

direktør

## Bestyrelse

**Eva Wall**

formand

**Niels Wall**

**Anders Wall**

**Nina Wall Holst**

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i Niwa Holding A/S

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Niwa Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis 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 for 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### 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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

København, den 28.06.2022

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jens Sejer Pedersen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne14986

**Torben Mortensen**  
Registreret revisor  
MNE-nr. mne18040

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje og besidde kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og foretage investeringer i tilknytning hertil.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 31.949 t.kr. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 182.693 t.kr. samt en egenkapital på 177.001 t.kr.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre driftsindtægter		370.267	320.892
Andre eksterne omkostninger		(467.443)	(417.463)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(97.176)</b>	<b>(96.571)</b>
Personaleomkostninger	1	(570.000)	(570.000)
Af- og nedskrivninger	2	(18.000)	(18.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(685.176)</b>	<b>(684.571)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(9.148)	68.749
Andre finansielle indtægter	3	41.670.164	15.371.953
Andre finansielle omkostninger	4	(2.978.653)	(7.888.069)
<b>Resultat før skat</b>		<b>37.997.187</b>	<b>6.868.062</b>
Skat af årets resultat	5	(6.047.735)	(1.053.061)
<b>Årets resultat</b>		<b>31.949.452</b>	<b>5.815.001</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		5.000.000	5.000.000
Overført resultat		26.949.452	815.001
<b>Resultatdisponering</b>		<b>31.949.452</b>	<b>5.815.001</b>



# Balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Grunde og bygninger		495.000	513.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>495.000</b>	<b>513.000</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		13.036.173	13.045.321
Andre værdipapirer og kapitalandele		159.177.925	126.385.198
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>172.214.098</b>	<b>139.430.519</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>172.709.098</b>	<b>139.943.519</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		50.000	50.000
Andre tilgodehavender		4.326.504	5.558.183
Tilgodehavende skat		0	259.312
Periodeafgrænsningsposter		2.151	2.151
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.378.655</b>	<b>5.869.646</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.605.668</b>	<b>9.256.573</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>9.984.323</b>	<b>15.126.219</b>
<b>Aktiver</b>		<b>182.693.421</b>	<b>155.069.738</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		3.000.000	3.000.000
Overført overskud eller underskud		169.000.970	142.054.799
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>177.000.970</b>	<b>150.054.799</b>
Udskudt skat		97.020	93.060
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>97.020</b>	<b>93.060</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		251.920	256.360
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		4.566.974	4.119.820
Skyldig skat		259.162	0
Anden gæld		517.375	545.699
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.595.431</b>	<b>4.921.879</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.595.431</b>	<b>4.921.879</b>
<b>Passiver</b>		<b>182.693.421</b>	<b>155.069.738</b>
Dagsværdioplysninger	8		
Eventualforpligtelser	9		

# Egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.000.000	142.054.799	5.000.000	150.054.799
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(5.000.000)	(5.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(3.281)	0	(3.281)
Årets resultat	0	26.949.452	5.000.000	31.949.452
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.000.000</b>	<b>169.000.970</b>	<b>5.000.000</b>	<b>177.000.970</b>

# Noter

## 1 Personalemkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	570.000	570.000
	<b>570.000</b>	<b>570.000</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

## 2 Af- og nedskrivninger

	2021 kr.	2020 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	18.000	18.000
	<b>18.000</b>	<b>18.000</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2021 kr.	2020 kr.
Valutakursreguleringer	15.922.751	3.301.738
Dagsværdireguleringer	22.493.439	9.824.838
Øvrige finansielle indtægter	3.253.974	2.245.377
	<b>41.670.164</b>	<b>15.371.953</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	202.560	164.913
Dagsværdireguleringer	1.486.111	6.808.644
Øvrige finansielle omkostninger	1.289.982	914.512
	<b>2.978.653</b>	<b>7.888.069</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	6.043.775	1.049.101
Ændring af udskudt skat	3.960	3.960
	<b>6.047.735</b>	<b>1.053.061</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	900.000	84.837
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>900.000</b>	<b>84.837</b>
Af- og nedskrivninger primo	(387.000)	(84.837)
Årets afskrivninger	(18.000)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(405.000)</b>	<b>(84.837)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>495.000</b>	<b>0</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	13.045.321	102.441.896
Tilgange	0	22.399.162
Afgange	0	(23.165.342)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.045.321</b>	<b>101.675.716</b>
Opskrivninger primo	0	23.943.302
Valutakursreguleringer	0	(3.282)
Andel af årets resultat	(9.148)	0
Dagsværdireguleringer	0	35.470.401
Tilbageførsel ved afgange	0	(1.908.212)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(9.148)</b>	<b>57.502.209</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.036.173</b>	<b>159.177.925</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Buzau Skovdistrikt A/S	Gentofte	A/S	50	26.072.346	(18.296)

Kapitalandele i kommanditselskaber	Hjemsted	Retsform
Merchant Equity Large Cap Europe V K/S	Kgs. Lyngby	K/S

## 8 Dagsværdioplysninger

	Børsnoterede værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	124.067.820
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	20.290.912

## 9 Eventualforpligtelser

Selskabet er interessent i Merchant Equity Large Cap Europe V K/S, der pr. 31.12.2021 havde aktiver for 120.142 T.EUR og forpligtelser for 33 T.EUR. Selskabet har ydet tilsagn om yderligere 111 T.EUR.

Selskabet er interessent i Merchant Equity Infrastructure II A/S. Selskabet har ydet tilsagn om yderligere 24 T.EUR.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

## Resultatopgørelsen

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte

nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminerings af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

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

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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**

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring 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	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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



**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Tilgodehavender**

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

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte

anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Andre finansielle forpligtelser**

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