

## **S. NÆSBORG ApS**

Krogdalsvej 6  
8660 Skanderborg  
CVR-nr. 26345022

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.06.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Søren Næsborg

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2018	6
Balance pr. 31.12.2018	7
Egenkapitalopgørelse for 2018	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	12

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

S. NÆSBORG ApS  
Krogdalsvej 6  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 26345022

Hjemsted: Skanderborg

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Direktion

Søren Næsborg

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for S. NÆSBORG ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 26.06.2019

### Direktion

Søren Næsborg

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i S. NÆSBORG ApS

### Konklusion med forbehold

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for S. NÆSBORG ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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 bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion med forbehold

For kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt andre tilgodehavender indregnet som finansielle anlægsaktiver, har det ikke været muligt at indhente tilstrækkelig dokumentation for vurdering af værdiansættelsen af underliggende tilgodehavender og kapitalandele. Som anført i note 1 har det, på det foreliggende grundlag, ikke været muligt for os at vurdere, hvorvidt værdierne reelt set er til stede pr. 31. december 2018.

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 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

### 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

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.

Aarhus, den 26.06.2019

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jakob Boutrup Ditlevsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27725

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at eje og handle værdipapirer og andre aktiviteter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 120 t.kr. Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger, men anses ikke for tilfredsstillende.

Ledelsen er blevet opmærksom på, at der i datterselskabet Agro Ex A/S ikke er foretaget korrekt opgørelse af den regnskabsmæssige avance i regnskabsåret 2017 i forbindelse med salg af aktivitet vedrørende indelandsk handel med landbrugsmaskiner samt salg af reservedele og værkstedsydelser i tilknytning. Dette er rettet i regnskabsåret 2018 samt korrigeret som en fejl med effekt i regnskabsåret 2017.

Ledelsen er endvidere blevet opmærksom på, at der i regnskabsåret 2017 er indregnet forkert resultatandel fra associeret virksomhed NUAC Danmark ApS. Fejlen er rettet i regnskabsåret 2018 som en fejl med effekt i regnskabsåret 2017.

Der henvises til yderligere omtale under anvendt regnskabspraksis.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Administrationsomkostninger		(15.424)	(14.265)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(15.424)</b>	<b>(14.265)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		161.931	4.591.608
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		679.332	(2.437.660)
Andre finansielle indtægter		41.140	40.333
Nedskrivning af finansielle aktiver		(375.000)	(375.000)
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(323.805)	(330.292)
Andre finansielle omkostninger		(48.633)	(40.000)
<b>Resultat før skat</b>		<b>119.541</b>	<b>1.434.724</b>
Skat af årets resultat		0	(924)
<b>Årets resultat</b>		<b>119.541</b>	<b>1.433.800</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		161.931	1.812.630
Overført resultat		(42.390)	(378.830)
		<b>119.541</b>	<b>1.433.800</b>



**Balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		22.171.693	21.789.283
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.710.956	11.031.624
Andre værdipapirer og kapitalandele		532.500	907.500
Andre tilgodehavender		<u>2.098.139</u>	<u>2.056.999</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	1	<b><u>36.513.288</u></b>	<b><u>35.785.406</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>36.513.288</u></b>	<b><u>35.785.406</u></b>
Andre tilgodehavender	2	<u>1.000</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>1.000</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>188.311</u></b>	<b><u>32.582</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>189.311</u></b>	<b><u>32.582</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>36.702.599</u></b>	<b><u>35.817.988</u></b>

**Balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		20.382.217	19.999.807
Overført overskud eller underskud		<u>(1.804.380)</u>	<u>(1.761.990)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>19.077.837</u></b>	<b><u>18.737.817</u></b>
Anden gæld		<u>2.105.299</u>	<u>2.431.666</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.105.299</u></b>	<b><u>2.431.666</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.863.473	12.539.668
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.629.740	2.082.587
Anden gæld		<u>26.250</u>	<u>26.250</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>15.519.463</u></b>	<b><u>14.648.505</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>17.624.762</u></b>	<b><u>17.080.171</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>36.702.599</u></b>	<b><u>35.817.988</u></b>

Eventualforpligtelser

3

## Egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	21.255.758	(2.599.821)	19.155.937
Rettelse af væsentlige fejl	<u>0</u>	<u>(1.255.951)</u>	<u>837.831</u>	<u>(418.120)</u>
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>500.000</b>	<b>19.999.807</b>	<b>(1.761.990)</b>	<b>18.737.817</b>
Værdireguleringer	0	220.479	0	220.479
Årets resultat	<u>0</u>	<u>161.931</u>	<u>(42.390)</u>	<u>119.541</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>20.382.217</b>	<b>(1.804.380)</b>	<b>19.077.837</b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>1. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	3.781.000	8.723.750	1.532.500	2.056.999
Tilgange	0	0	0	41.140
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.781.000</b>	<b>8.723.750</b>	<b>1.532.500</b>	<b>2.098.139</b>
Opskrivninger primo	18.008.283	2.307.874	0	0
Andel af årets resultat	161.931	679.332	0	0
Andre reguleringer	220.479	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>18.390.693</b>	<b>2.987.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0	(625.000)	0
Årets nedskrivninger	0	0	(375.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.000.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.171.693</b>	<b>11.710.956</b>	<b>532.500</b>	<b>2.098.139</b>

Kapitalandelen i den tilknyttede virksomhed Agro Ex er påvirket af væsentligt tilgodehavende hos Northern Uganda Agricultural Centre Limited, Uganda for i alt 10 mio. DKK. Kapitalandelen i den associerede virksomhed NUAC Danmark ApS er påvirket af indregning af kapitalandel og tilgodehavende i Northern Uganda Agricultural Centre Limited, Uganda for i alt 38,6 mio. DKK.

Årsrapporten for Northern Uganda Agricultural Centre Limited, Uganda udviser en negativ egenkapital på ca. 15 mio. DKK afledt af flere års underskud på driften, samt manglende registrering og dermed indregning af jordværdier. Selskabet har i 2018 vendt flere års underskud til overskud, og ledelsens forventninger er, at der for 2019 vil være et større overskud end i 2018. Ligeledes forventer ledelsen, at yderligere jordstykker vil blive registreret i 2019, hvorved disse kan indregnes i selskabets årsrapport og påvirke selskabets egenkapital væsentligt i positivt retning. Det har ikke været muligt at indhente tilstrækkelig dokumentation for vurdering af om tilgodehavendet og er korrekt værdiansat pr. 31. december 2018.

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Agro Ex A/S	Horsens	A/S	100,0
Kommissionsmaskiner A/S	Horsens	A/S	100,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
NUAC Danmark ApS	Skanderborg	ApS	44,4
Logpartner A/S	Horsens	A/S	30,0

	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
<b>2. Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	<u>1.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 3. Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for Northern Ugandan Agricultural Centre Ltd., datterselskab til NUAC Danmark ApS, i det omfang selskabets forhold kræver yderligere likviditet.

Selskabet kautionerer endvidere overfor Nykredit Bank A/S for alt mellemværende med NUAC Danmark ApS.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kilde-skat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 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.

### Væsentlige fejl i tidligere år

Ledelsen er blevet opmærksom på, at der ikke er foretaget korrekt opgørelse af den regnskabsmæssige avance i regnskabsåret 2017 i forbindelse med salg af aktivitet vedrørende indenlandsk handel med landbrugsmaskiner samt salg af reservedele og værkstedsydelser i tilknytning. Dette er rettet i regnskabsåret 2018 samt korrigeret som en fejl med effekt i regnskabsåret 2017. Korrektionen har medført tilpasninger af sammenligningstallene pr. 31.12.2017 svarende til en negativ korrektion på egenkapitalen på 1.256 t.kr. samt en negativ korrektion af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Ledelsen er blevet opmærksom på at der er sket forkert indregning af resultatandele fra kapitalandele i associerede selskaber i regnskabsåret 2017. Dette er rettet i regnskabsåret 2018 samt korrigeret som en fejl med effekt i regnskabsåret 2017. Korrektionen har medført tilpasninger af sammenligningstallene pr. 31.12.2017 svarende til en positiv korrektion af kapitalandele i associerede selskaber på 838 t.kr. og en positiv korrektion af egenkapitalen på 838 t.kr.

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder kontorholdsomkostninger.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

#### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

#### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter porteføljeaktier der måles til kostpris på balancedagen, med fradrag af nedskrivninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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