



# RSM

**RSM Danmark**

Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Thyparken 10  
7700 Thisted  
T +45 97 91 11 11

CVR nr. 25 49 21 45

thisted@rsm.dk  
www.rsm.dk

# BUL Holding ApS

Søbrinken 18, 7700 Thisted

**CVR-nr. 26 60 14 36**

## Årsrapport

**2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. juli 2023.

---

**Niels Kollerup Christensen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	4
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022</b>	
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2022 for BUL Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Der træffes på generalforsamlingen den 5. juli 2023 beslutning om, at årsregnskabet for 2023 og frem over ikke skal revideres. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 29. juni 2023

**Direktion**

Niels Kollerup Christensen

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Til kapitalejerne i BUL Holding ApS

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for BUL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorer 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 revisoreres 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 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

---

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

Thisted, den 29. juni 2023

### **RSM Danmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Tage Gamborg Holm

statsautoriseret revisor  
mne19674

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	BUL Holding ApS Søbrinken 18 7700 Thisted
	CVR-nr.: 26 60 14 36 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Niels Kollerup Christensen
<b>Revision</b>	RSM Danmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Thyparken 10 7700 Thisted
<b>Kapitalinteresser</b>	OÜ Varnja Farmid, Estland OÜ Vikertäht, Estland Hedegaard Nordic A/S, Thisted

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for BUL Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 fordele 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Andre eksterne omkostninger	-26.907	-14.685
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-26.907</b>	<b>-14.685</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	4.076.591	4.709.735
Indtægter af kapitalinteresser	2.002.045	1.049.362
Andre finansielle indtægter	46.991	2.868
2 Øvrige finansielle omkostninger	-179.470	-41.692
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.919.250</b>	<b>5.705.588</b>
Skat af årets resultat	33.352	9.671
<b>Årets resultat</b>	<b>5.952.602</b>	<b>5.715.259</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-2.865.174	5.044.897
Udbytte for regnskabsåret	765.700	650.000
Overføres til overført resultat	8.052.076	20.362
<b>Disponeret i alt</b>	<b>5.952.602</b>	<b>5.715.259</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		2022	2021
Note		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
3	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	7.967.525
4	Kapitalinteresser	<u>7.573.710</u>	<u>4.844.662</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>7.573.710</u>	<u>12.812.187</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>7.573.710</u></b>	<b><u>12.812.187</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	1.488.217	0
	Udskudte skatteaktiver	33.352	0
	Tilgodehavende selskabsskat	518	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>1.852.457</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>1.522.087</u>	<u>1.852.457</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>8.318.010</u>	<u>509.926</u>
	Værdipapirer i alt	<u>8.318.010</u>	<u>509.926</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.277.652</u>	<u>102.323</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>11.117.749</u></b>	<b><u>2.464.706</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>18.691.459</u></b>	<b><u>15.276.893</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	6.771.285	9.609.516
Overført resultat	10.996.943	2.944.867
Foreslået udbytte for regnskabsåret	765.700	650.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>18.658.928</u></b>	<b><u>13.329.383</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.000	6.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.785.510
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	26.531	13.845
Selskabsskat	0	142.155
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>32.531</u>	<u>1.947.510</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>32.531</u></b>	<b><u>1.947.510</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>18.691.459</u></b>	<b><u>15.276.893</u></b>

**1 Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

**5 Oplysninger om dagsværdi**

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resul- tat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	125.000	4.566.049	2.924.505	650.000	8.265.554
Udloddet udbytte	0	0	0	-650.000	-650.000
Resultatandel	0	5.044.897	20.362	650.000	5.715.259
Kursregulering Euro vedr. Estland	0	-1.430	0	0	-1.430
Egenkapital 1. januar 2022	125.000	9.609.516	2.944.867	650.000	13.329.383
Udloddet udbytte	0	0	0	-650.000	-650.000
Resultatandel	0	-2.865.174	8.052.076	765.700	5.952.602
Kursregulering Euro vedr. Estland	0	26.943	0	0	26.943
	<b>125.000</b>	<b>6.771.285</b>	<b>10.996.943</b>	<b>765.700</b>	<b>18.658.928</b>

## Noter

---

### 1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at besidde aktier i Hedegaard Nordic A/S samt anparter i andre selskaber.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	6.970	9.146
Andre finansielle omkostninger	<u>172.500</u>	<u>32.546</u>
	<b><u>179.470</u></b>	<b><u>41.692</u></b>
<b>3. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar 2022	3.100.306	3.100.306
Afgang i årets løb	<u>-3.100.306</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.100.306</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2022	4.867.219	871.684
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.762.952	4.709.735
Udbytte	-7.230.776	-714.200
Tilbageført opskrivning	<u>600.605</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2022</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.867.219</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>7.967.525</u></b>

## Noter

	<u>31/12 2022</u>	<u>31/12 2021</u>
<b>4. Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. januar 2022	102.365	102.365
Tilgang i årets løb	700.060	0
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b><u>802.425</u></b>	<b><u>102.365</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2022	4.742.297	3.694.365
Omregning til valutakurs	26.943	-1.430
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.002.045	1.049.362
<b>Opskrivninger 31. december 2022</b>	<b><u>6.771.285</u></b>	<b><u>4.742.297</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b><u>7.573.710</u></b>	<b><u>4.844.662</u></b>
<b>Kapitalinteresser:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
OÜ Varnja Farmid	Estland	24,4 %
OÜ Vikertäht	Estland	17,2 %
Hedegaard Nordic A/S	Thisted	20,0 %
<b>5. Oplysninger om dagsværdi</b>		
		<b><u>Børsnoterede aktier</u></b>
Dagsværdi 31. december 2022		<u>8.318.010</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		<u>-146.621</u>