



# 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

**2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2024.

---

Niels Kollerup Christensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	3
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023</b>	
Anvendt regnskabspraksis	4
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Direktionen anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2023 for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thisted, den 25. juni 2024

**Direktion**

Niels Kollerup Christensen

## **Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**

---

### **Til kapitalejerne i BUL Holding ApS**

Vi har opstillet årsregnskabet for BUL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Thisted, den 25. juni 2024

### **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>Revisor</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 kapitalinteresser

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

#### Kapitalinteresser

Kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en målemetode.

I balancen indregnes kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter ejervirksomhedens 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 kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i kapitalinteresser.

#### Tilgodehavender

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

#### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 gældsmetode 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 nettorealisation sværdi.

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 nettorealisation sværdi.

### 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>2023</u>	<u>2022</u>
Andre eksterne omkostninger	-36.187	-26.907
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-36.187</b>	<b>-26.907</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	4.076.591
Indtægter af kapitalinteresser	1.107.535	2.002.045
Andre finansielle indtægter	688.176	46.992
Øvrige finansielle omkostninger	-6.385	-179.471
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.753.139</b>	<b>5.919.250</b>
Skat af årets resultat	-143.198	33.352
<b>Årets resultat</b>	<b>1.609.941</b>	<b>5.952.602</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.093.784	-2.865.174
Udbytte for regnskabsåret	793.000	765.700
Overføres til overført resultat	0	8.052.076
Disponeret fra overført resultat	-276.843	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.609.941</b>	<b>5.952.602</b>

## Balance 31. december

<b>Aktiver</b>		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Note			
<b>Anlægsaktiver</b>			
2	Kapitalinteresser	<u>8.689.354</u>	<u>7.573.710</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>8.689.354</u>	<u>7.573.710</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>8.689.354</u></b>	<b><u>7.573.710</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	893.050	1.488.217
	Udskudte skatteaktiver	0	33.352
	Tilgodehavende selskabsskat	0	518
	Tilgodehavender i alt	<u>893.050</u>	<u>1.522.087</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>9.241.336</u>	<u>8.318.010</u>
	Værdipapirer i alt	<u>9.241.336</u>	<u>8.318.010</u>
	Likvide beholdninger	<u>848.770</u>	<u>1.277.652</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>10.983.156</u></b>	<b><u>11.117.749</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>19.672.510</u></b>	<b><u>18.691.459</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>		
Note	2023	2022
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	7.886.929	6.771.285
Overført resultat	10.720.100	10.996.943
Foreslået udbytte for regnskabsåret	793.000	765.700
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>19.525.029</b>	<b>18.658.928</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.000	6.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	23.710	26.531
Selskabsskat	117.771	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	147.481	32.531
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>147.481</b>	<b>32.531</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>19.672.510</b>	<b>18.691.459</b>

- 1 Virksomhedens væsentligste aktiviteter
- 3 Oplysninger om dagsværdi

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resul- tat</b>	<b>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</b>	<b>I alt</b>
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
Egenkapital 1. januar 2023	125.000	6.771.285	10.996.943	765.700	18.658.928
Udloddet udbytte	0	0	0	-765.700	-765.700
Resultatandel	0	1.093.784	-276.843	793.000	1.609.941
Kursregulering Euro vedr. Estland	0	15.408	0	0	15.408
Regulering, Hedegaard Nordic	0	6.452	0	0	6.452
	<b>125.000</b>	<b>7.886.929</b>	<b>10.720.100</b>	<b>793.000</b>	<b>19.525.029</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>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
<b>2. Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. januar 2023	802.425	102.365
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>700.060</u>
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b><u>802.425</u></b>	<b><u>802.425</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2023	6.771.285	4.742.297
Omregning til valutakurs	15.408	26.943
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.222.743	2.002.045
Udbytte	-128.959	0
Regulering, Hedegaard Nordic	<u>6.452</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2023</b>	<b><u>7.886.929</u></b>	<b><u>6.771.285</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b><u>8.689.354</u></b>	<b><u>7.573.710</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 %

### 3. Oplysninger om dagsværdi

	<u>Børsnoterede værdipapirer</u>
Dagsværdi 31. december 2023	<u>9.241.336</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>253.901</u>