

**NN InvestCo ApS**

**KROGENBERGVEJ 15A**

**DK-3490 KVISTGÅRD**

**CVR 36 49 04 11**

# **Årsrapport**

## **1. maj 2022 - 30. april 2023**

*Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. oktober 2023*

---

Christian Hassel  
*Dirigent*

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsinformationer	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14

## Selskabsinformationer

### Selskab

NN InvestCo ApS  
C/O Greystone Capital Partners  
Krogenbergvej 15A  
Nyrup  
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 36490411

Hjemstedskommune: Helsingør

Regnskabsår: 01.05.2022 - 30.04.2023

### Direktion

Christian Hassel

### Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 for NN InvestCo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er direktionens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsingør, den 31. oktober 2023

---

Cristian Hassel  
CEO

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NN InvestCo ApS

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NN InvestCo ApS for regnskabsåret 01.05.2022 - 30.04.2023, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2022 - 30.04.2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

#### **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.

København, 31. oktober 2023

**BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 20222670

Kim Takata Mücke  
statsautoriseret revisor  
mne10944

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet og forretningsmodel

NN InvestCo ApS har som hovedaktivitet at eje en majoritetsaktiepost i tøjkoncernen Noa Noa A/S. Forretningsmodellen er som holding- og investeringsselskab at opnå størst muligt afkast af den investerede kapital.

### Udvikling i aktivitet og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret gennemført et ejerskifte og har i denne forbindelse tillige erhvervet en majoritetsaktiepost i Noa Noa A/S.

Selskabet er med virkning fra 1. maj 2022 overgået til at aflægge årsregnskab i henhold til de internationale regnskabsstandarder ("IFRS"). Overgangen til IFRS skyldes erhvervelsen af majoritetsaktieposten i Noa Noa A/S. Ejerne af NN InvestCo ApS erhverver og investerer kapital i virksomheder med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital. NN InvestCo ApS samler således kapitalejernes investering i Noa Noa A/S, og opfylder dermed definitionen på en investeringsvirksomhed, og selskabet kan dermed undlade at aflægge koncernregnskab. I henhold til IFRS-reglerne for investeringsvirksomhed måles investeringen i Noa Noa A/S til dagsværdi og hvor eventuelle dagsværdireguleringer indregnes i resultatet for NN InvestCo ApS.

Årets resultat for 2022/23 er et overskud på efter skat på 15 mio.kr. I 21/22 var selskabet i realiteten inaktivt, og udviste et resultat tæt på 0 (nul). Selskabets egenkapital pr. 30. april 2023 udgør 15 mio.kr. Årets resultat skyldes positiv dagsværdiregulering af investeringen i Noa Noa A/S.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Investeringen i Noa Noa A/S betragtes som en risikovillig investering. Noa Noa A/S har i flere år udvist underskud. NN InvestCo ApS arbejder sammen med ny ledelse på at gennemføre en turnaround, og derigennem skabe en overskudsgivende virksomhed, hvilket er baggrunden for, at ledelsen i NN InvestCo ApS vurderer, at der pr. 30. april 2023 er skabt grundlag for at indregne en positiv dagsværdiregulering på ca. 15 mio.kr. Forudsat turnaround initiativerne resulterer i de forventede positive effekter, forventer ledelsen i NN InvestCo ApS yderligere positive dagsværdireguleringer i de kommende år. Da der er tale om en risikovillig investering med en deraf følgende usikkerhed om turnaround initiativerne lykkes som forudsat med at skabe en varig overskudsgivende forretning, er fastlæggelsen af dagsværdien udtryk for et regnskabsmæssigt skøn med betydelig usikkerhed, hvor den faktiske dagsværdi først endegyldigt vil fremkomme, når investeringen afvikles, og hvor den faktiske værdi kan afgive betydeligt i både positiv og negativ retning.



## Ledelsesberetning (fortsat)

### Kapitalforhold

Investeringen i Noa Noa A/S er finansieret via langfristede gældsbreve til sælger.

Selskabet vil i det kommende år have begrænsede udbetalinger, herunder begrænsede rentebetalinger på den eksterne finansiering. Selskabets forventede udbetalinger i det kommende regnskabsår finansieres af selskabets kapitalejere eller parter knyttet til kapitalejerne.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2022/2023.

Selskabet vil på den kommende ordinære generalforsamling omlægge regnskabsåret til kalenderåret med 1. maj - 31. december 2023 som overgangsperiode.

## Totalindkomstopgørelse

	Note	2022/2023 DKK	2021/2022 DKK
Andre eksterne omkostninger.....		-63.237	-6.875
<b>Resultat af primær drift (EBIT).....</b>		<b>-63.237</b>	<b>-6.875</b>
Afkast af investeringsaktiver.....	4	15.138.473	0
Finansielle omkostninger .....		-200.854	0
<b>Resultat før skat .....</b>		<b>14.874.382</b>	<b>-6.875</b>
Skat af årets resultat .....	5	-4.812	1.533
<b>Årets resultat.....</b>		<b>14.869.570</b>	<b>-5.342</b>
<b>Anden totalindkomst.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst.....</b>		<b>14.869.570</b>	<b>-5.342</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år .....		14.869.570	-5.342

## Balance

### Aktiver

	Note	30.04.2023 DKK	30.04.2022 DKK
Investering i tilknyttet virksomhed .....	6	34.369.161	0
<b>Langfristede investeringer</b> .....		<b>34.369.161</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende selskabsskat .....		0	4.812
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed .....	11	3.560.170	35.708
Periodeafgrænsningsposter .....		889.830	0
<b>Kortfristede aktiver</b> .....		<b>4.450.000</b>	<b>40.520</b>
<b>AKTIVER</b> .....		<b>38.819.161</b>	<b>40.520</b>

### Passiver

	Note	30.04.2023 DKK	30.04.2022 DKK
Anpartskapital .....	7	80.000	80.000
Overført resultat .....		14.820.840	-48.730
<b>EGENKAPITAL</b> .....		<b>14.900.840</b>	<b>31.270</b>
Finansiel gæld .....	8	23.862.071	0
<b>Langfristede forpligtelser</b> .....		<b>23.862.071</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		56.250	9.250
<b>Kortfristede forpligtelser</b> .....		<b>56.250</b>	<b>9.250</b>
<b>FORPLIGTELSE</b> R .....		<b>23.918.321</b>	<b>9.250</b>
<b>PASSIVER</b> .....		<b>38.819.161</b>	<b>40.520</b>

## Egenkapitalopgørelse

	Anparts- kapital	Overført resultat	Total
<b>2021/2022</b>			
Egenkapital 1. maj 2021 .....	80.000	-43.388	36.612
Årets resultat .....		-5.342	-5.342
Anden totalindkomst .....		0	0
<b>Egenkapital 30. april 2022 .....</b>	<b>80.000</b>	<b>-48.730</b>	<b>31.270</b>
 <b>2022/2023</b>			
Egenkapital 1. maj 2022 .....	80.000	-48.730	31.270
Årets resultat .....		14.869.570	14.869.570
Anden totalindkomst .....		0	0
<b>Egenkapital 30. april 2023 .....</b>	<b>80.000</b>	<b>14.820.840</b>	<b>14.900.840</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	2022/2023	2021/2022
Årets resultat .....		14.869.570	-5.342
Tilbageførsel dagsværdireguleringer .....	8	-15.138.473	0
Tilbageførsel finansielle poster.....		200.854	0
Tilbageførsel årets skat.....		4.812	-1.533
Forskydning arbejdskapital.....		82.708	6.875
<b>Pengestrømme vedrørende drift .....</b>		<b>19.471</b>	<b>0</b>
Investeringsaktiviteter, årets investeringer .....		-23.680.688	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer .....</b>		<b>-23.680.688</b>	<b>0</b>
Optagelse af lån .....		23.661.217	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering .....</b>		<b>23.661.217</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDITET .....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Likviditet primo.....		0	0
Likvider ultimo.....		0	0

## Noteoversigt

1.	Generelt	14
2.	Anvendt regnskabspraksis	14
3.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	17
4.	Afkast af aktieinvesteringer	19
5.	Skat af årets resultat	19
6.	Investeringsaktiver	19
7.	Anpartskapital	17
8.	Langfristede finansielle forpligtelser	22
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	23
10.	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24
11.	Nærtstående parter	24
12.	Eventualforpligtelser	25
13.	Begivenheder efter balancedagen	25
14.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	25

## Noter

### 1. Generelt

NN InvestCo ApS er et dansk registreret anpartsselskab med begrænset hæftelse med adresse og hjemsted Krogenbergvej 15A, 3490 Kvistgård, Danmark.

Selskabet er i 2022/23 overgået til en ny ejerkreds uden en kontrollerende anpartshaver.

Selskabet har i 2022/23 tillige ændret aktivitet til at være majoritetsaktionær i Noa Noa A/S. Noa Noa A/S er et dansk selskab, der sælger tøj under Noa Noa og Unmade brands. Noa Noa A/S har hovedkontor på samme adresse som NN InvestCo ApS.

NN InvestCo ApS har en direktion består af én direktør. Selskabet har valgt ikke at have en bestyrelse. Selskabet har ikke øvrige ansatte, og direktøren har ikke modtaget vederlag i 2022/23.

### 2. Anvendt regnskabspraksis

NN InvestCo ApS aflægger årsrapport i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

#### Førstegangsimplementering af IFRS

NN InvestCo ApS har tidligere år udarbejdet og præsenteret årsregnskab i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Med virkning fra 1. maj 2022 har selskabet besluttet at overgå til at udarbejde og præsentere årsregnskab i overensstemmelse med IFRS.

Overgangen til at udarbejde og præsentere årsregnskab i overensstemmelse med IFRS skyldes, at selskabet betragter sig som en investeringsvirksomhed, som defineret i IFRS 10, hvorved selskabet som moderselskab ikke er pligtig til at udarbejde koncernregnskab, idet investering i datterselskaber betragtes som en investeringsaktivitet, hvor investeringerne indregnes og måles til dagsværdi og hvor dagsværdireguleringer løbende indregnes i resultatet for at afspejle dagsværdireguleringen som en del af det løbende afkast.

Selskabet var inaktivt i 21/22, hvorfor overgangen til IFRS ikke har medført ændringer i regnskabspraksis, og dermed har overgangen ikke medført behov for tilpasning af sammenligningstal.

## 2. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Koncernregnskab

NN InvestCo ApS opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed, da selskabet udelukkende har til formål at investere kapitalejernes midler med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele, jf. i øvrigt reglerne i IFRS 10 og IAS 27, som dels tillader, at der ikke udarbejdes koncernregnskab og dels specifikt stiller krav om, at datterselskaber måles til dagsværdi, og hvor dagsværdireguleringer løbende indregnes i resultatet. Selskabet undlader på dette grundlag at udarbejde og offentliggøre koncernregnskab.

### Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

NN InvestCo ApS har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende pr. 1. maj 2022.

### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i selskabets årsregnskab. Det er ledelsens vurdering, at der ikke foreligger fremtidige vedtagne standarder, der endnu ikke er trådt i kraft, som vil få indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

### Omregning af fremmed valuta

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle 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.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst henholdsvis direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.



## **2. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### **Skat (fortsat)**

Selskabet er i 2022/23 udgået som datterselskabet i en tidligere sambeskatning og er blevet administrationselskab i en ny sambeskatning med danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. (Fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

### **Totalindkomstopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter selskabsomkostninger.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter afkast fra investeringsaktiviteter i form af dagsværdireguleringer, modtagne udbytter m.v samt øvrige finansielle indtægter og finansielle omkostninger, herunder renter på lån.

### **Balancen**

#### **Investeringsaktiver**

Investeringsaktiver består af kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til dagsværdi via resultatet.

Investeringsaktiver indregnes og måles ved første indregning til dagsværdi svarende til kostpris med tillæg af transaktionsomkostninger, og efterfølgende måles investeringsaktiver til en skønnet dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringerne via resultatet.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af forventede kredittab.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger består af indestående på anfordringskonti i banker.

#### **Finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi til det modtagne provenu netto efter afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

## 2. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, reguleret for den i regnskabsåret afregnede selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af aktieinvesteringer, inkl. eventuelle udlån af risikovillig lånekapital, samt modtaget afkast.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne kapitalandele samt udbetaling af udbytte.

### **3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 2, foretager ledelsen vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn. De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

#### ***Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis***

I forbindelse med anvendelsen af den i note 2 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, ud over skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, med væsentlig indvirkning på indregnede beløb:

#### ***Opgørelse af dagsværdi***

NN InvestCo ApS ejer en majoritetsaktiepost i Noa Noa A/S, som er en unoteret investering. Investeringen måles og indregnes til dagsværdi pr. balancedagen, og hvor dagsværdireguleringer indregnes via resultatet.

Investeringen i Noa Noa A/S betragtes som en risikovillig investering, og fastlæggelsen af dagsværdi betragtes som et regnskabsmæssigt skøn behæftet med betydelig usikkerhed.

Noa Noa A/S har i flere år udvist underskud. NN InvestCo ApS arbejder sammen med ny ledelse på at gennemføre en turnaround, og derigennem skabe en overskudsgivende virksomhed, hvilket er baggrunden for, at ledelsen i NN InvestCo ApS vurderer, at der pr. 30. april 2023 er skabt grundlag for at indregne en positiv dagsværdiregulering med 15,1 mio.kr., hvorved investeringen samlet er indregnet til en værdi på 34,4 mio.kr. Såfremt effekterne af turnaround initiativerne viser de forventede positive resultater, forventer ledelsen i NN InvestCo ApS yderligere positive dagsværdireguleringer i de kommende år. Da der er tale om en risikovillig investering med usikkerhed om, hvorvidt turnaround initiativerne kan gennemføres med de forudsatte effekter, herunder om de gennemføres inden for de forventede tidsrammer samt almindelig usikkerhed om de efterfølgende vækstrater på mellemlang og lang sigt, usikkerhed om udvikling i makroøkonomiske faktorer (inflation og rente) samt øvrige interne og eksterne usikkerheder, er fastlæggelsen af dagsværdien udtryk for et regnskabsmæssigt skøn behæftet med betydelig usikkerhed, hvor den faktiske dagsværdi først endegyldigt vil være kendt, når investeringen afvikles, og hvor den faktiske værdi kan afgive betydeligt i både positiv og negativ retning.

Metoder og forudsætninger til opgørelse af dagsværdien af investeringer i Noa Noa A/S er beskrevet i note 6.

	2022/2023 DKK	2021/2022 DKK
<b>4. Afkast af investeringsaktiver</b>		
Dagsværdiregulering af investering i Noa Noa A/S (jf. note 6) ...	15.138.473	0
<b>Total</b> .....	<b>15.138.473</b>	<b>0</b>

	2022/2023 DKK	2021/2022 DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Tilbageførsel af skat fra tidligere år.....	-4.812	1.533
<b>Total</b> .....	<b>-4.812</b>	<b>1.533</b>

Selskabet har skattemæssige underskud med en værdi på 54 t.kr. beregnet ved en skatteprocent på 22. Værdien er ikke indregnet i balancen pr. 30. april 2023, idet selskabets indtægtsgrundlag fremover primært vil fremkomme via skattefrie udbytteindtægter og skattefrie aktieavancer, hvorfor selskabet ikke selv vil være i stand til at udnytte skatteunderskuddet. Selskabet er sambeskattet med Noa Noa A/S, som tillige, mod betaling af sambeskatningsbidrag, vil kunne bruge selskabets underskud, men da Noa Noa A/S også har egne underskud, som skal anvendes forud for NN InvestCo ApS' underskud, vil underskuddene realistisk ikke blive anvendt inden for de kommende år, og værdien heraf betragtes derfor som et eventualaktiv for selskabet.

#### 6. Langfristede investeringsaktiver

	Investering i tilknyttet virksomhed
Kostpris primo.....	0
Tilgang .....	19.230.688
<b>Kostpris ultimo</b> .....	<b>19.230.688</b>
Værdiregulering primo.....	0
Årets værdiregulering.....	15.138.473
<b>Værdiregulering ultimo</b> .....	<b>15.138.473</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> .....	<b>34.369.161</b>

Langfristede investeringer består af:

<b>Datterselskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Dagsværdihieraki</b>
Noa Noa A/S	Kvistgård	62,50%	Niveau 3

## 6. Langfristede investeringsaktiver (fortsat)

I henhold til anvendt regnskabspraksis indregner NN InvestCo ApS aktieinvesteringer, herunder investering i tilknyttede virksomheder, til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Det er selskabets overordnede politik at anvende følgende metode til værdiansættelse af aktieinvesteringer:

### Niveau 3 - skønsmæssig fastsættelse af dagsværdi for unoterede investeringer

Investeringen i Noa Noa A/S måles til dagsværdi, der for en 62,5%'s ejerandel er værdiansat til 34,4 mio.kr. pr. 30. april 2023, hvilket har medført indregning af en positiv dagsværdiregulering på 15,1 mio.kr.

Dagsværdien på 34,4 mio.kr. er fastsat på baggrund af den aftalte købspris og øvrige vilkår i forbindelse med erhvervelsen af Noa Noa A/S samt en forsigtig andel af den værdimæssige effekt som de igangsatte turnaround initiativer forventes at generere inden for en overskuelig fremtid. Hvis den igangsatte turnaround resulterer i de forventede positive effekter, vil det resultere i en yderligere positiv dagsværdiregulering i de kommende regnskabsår. Som omtalt i note 3 er fastlæggelsen af dagsværdi for investeringen i Noa Noa A/S et regnskabsmæssigt skøn behæftet med betydelig usikkerhed, hvor den faktiske dagsværdi først endegyldigt vil foreligge, når investeringen afvikles, og hvor den faktiske værdi kan afgive betydeligt i både positiv og negativ retning.

Investeringerne i unoterede investeringer optaget til dagsværdi baseret på niveau 3 i dagsværdihierarkiet har udviklet sig som følger:

	Ikke-observerbare input (niveau 3)
<b>2022/2023</b>	
Regnskabsmæssigværdi primo .....	0
Årets investeringer .....	19.230.688
Dagsværdireguleringer.....	15.138.473
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo.....</b>	<b>34.369.161</b>
<b>2021/2022</b>	
Regnskabsmæssigværdi primo .....	0
Årets investeringer .....	0
Dagsværdireguleringer.....	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo.....</b>	<b>0</b>

### Overførsler til/fra niveau 3

Der er ikke foretaget overførsler til/fra niveau 3.

## 7. Anpartskapital

Anpartskapitalen består af 80.000 anparter á 1 kr. Anparterne er fuldt indbetalte. Anparterne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til anparterne.

	2022/2023 DKK	2021/2022 DKK
Antal anparter primo .....	80.000	80.000
<b>Antal anparter ultimo.....</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>

Der foreslås ikke udloddet udbytte for 2022/2023 (2021/2022: 0 t.kr.).

### **Kapitalstruktur**

Selskabet anpartshavere og ledelse har fokus på at sikre en kapitalstruktur og likviditetsberedskab, der sikrer, at selskabet til enhver tid kan afvikle forpligtelser, når de forfalder. I den kommende periode er der primært fokus på at sikre, at turnaround initiativer i Noa Noa A/S genererer den værditilvækst, som ligger til grund for investeringen i Noa Noa A/S.

Selskabet har i det kommende regnskabsår kun begrænsede udbetalingsforpligtelser, som vil blive dækket af selskabets anpartshavere eller parter knyttet til anpartshaverne.

Den fastlagte dagsværdi pr. 30. april 2023 overstiger selskabets gældforpligtelser. Selskabet vurderes på det grundlag at have en forsvarlig kapitalstruktur.

Selskabets ledelse vurderer regelmæssigt kapitalstrukturen med henblik på både nuværende og forventede fremtidige finansieringsbehov i lyset af forventet tidspunkt for afståelse af investeringen i Noa Noa A/S.

## 8. Langfristede gældsforpligtelser

	2022/2023 DKK	2021/2022 DKK
<b>Finansiel gæld</b>		
Balance primo.....	0	0
Lån optaget i løbet af året.....	23.661.217	0
Rente i løbet af året, total.....	200.854	0
Rente i løbet af året, betalt.....	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo.....</b>	<b>23.862.071</b>	<b>0</b>

Langfristet finansiel gæld dækker over lån optaget til erhvervelse af aktier i Noa Noa A/S og fordring mod Noa Noa A/S. Investeringen i Noa Noa A/S er finansieret ved lån fra sælger, hvor det ene lån med hovedstole på 19,2 mio.kr. er afdragsfrit i 3 år, hvorefter lånet med tilskrevne renter forfalder i sin helhed. For det andet lån med hovedstol på 4,5 mio.kr. vil lånet blive afviklet fra 1. juni 2024 og med sidste afdrag i 2028. For dette lån betales renter løbende med start 1. juli 2023.

Låneafvikling kan opsummeres som følger:

	2022/2023 DKK	2021/2022 DKK
Inden for 1 år.....	0	0
1-2 år.....	1.100.000	0
2-3 år.....	1.200.000	0
3-4 år.....	20.612.071	0
4-5 år.....	950.000	0
Udover 5 år.....	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo.....</b>	<b>23.862.071</b>	<b>0</b>

## 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	2022/2023 DKK	2021/2022 DKK
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Investeringer i dattervirksomhed .....	34.369.161	0
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen .</b>	<b>34.369.161</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende selskabsskat .....	0	4.812
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....	3.560.170	35.708
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris .....</b>	<b>3.560.170</b>	<b>40.520</b>
Langfristet finansiell gæld .....	23.862.071	0
Leverandører af gæld og tjenesteydelser.....	56.250	9.250
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris.....</b>	<b>23.918.321</b>	<b>9.250</b>

### **Valutarisici**

Alle udgifter er i danske kroner, og derfor er selskabet ikke direkte udsat for ændringer i udenlandsk valuta. Enhver valutarisiko i forbindelse med driften af Noa Noa A/S er indlejret i værdiansættelsen af Noa Noa A/S.

### **Likviditetsrisici**

Selskabet er eksponeret overfor likviditetsrisici vedrørende afholdelsen af løbende driftsomkostninger, betaling af renter og afvikling af finansielle lån fra købet af Noa Noa A/S.

Se note 8 *Langfristede gældsforpligtelser* for opsummering af afviklingen af selskabets finansielle forpligtelser.

### **Kreditrisici**

Selskabet har erhvervet fordring på Noa Noa A/S med en hovedstol på 3,6 mio.kr., der er værdiansat til pariværdi. Lånet forrentes med en diskretionært fastsat rente, der vil afspejle renteutvikling og kreditrisiko. Selskabet forventer, at Noa Noa A/S over tid vil tilbagebetale lånet inkl. tilskrevne renter i sin helhed, hvorfor der ikke er vurderet behov for at indregne nedskrivning til muligt kredittab. Den regnskabsmæssige værdi på 3,6 mio.kr. afspejler den samlede kreditrisiko pr. 30. april 2023.



## 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

### *Renterisici*

Selskabet er eksponeret for renterisici på rentebærende aktiver og forpligtelser.

Selskabet har pr. 23. april 2023 erhvervet en fordring mod Noa Noa A/S, som vil blive forrentet med en diskretionært fastsat rente, som således i sin natur må anses at være en variabel rente. Der er i årsregnskabet for 2022/23 indregnet renteindtægter for 0 (nul) t.kr. vedrørende dette udlån.

Selskabet har finansielle forpligtelser, optaget pr. 21. marts 2023, med en samlet hovedstol på 23,6 mio.kr., der indregnes med en fast rente på effektivt 8% p.a. Der er i perioden 21. marts - 30. april 2023 samlet tilskrevet og omkostningsført renteomkostninger for 0,2 mio.kr.

## 10. Pantsætninger og sikkerhedstillelser

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed med en regnskabsværdi på 34,4 mio.kr. er stillet til sikkerhed for finansielle forpligtelser til 3. part, der har en regnskabsmæssig værdi på 19,3 mio.kr. pr. 30. april 2023.

## 11. Nærtstående parter

### *Nærtstående parter med kontrol*

Frem til 21. marts 2023 indgik selskabet som datterselskab i en koncern med IBL Group ApS som øverste koncernselskab og med Ivan Bjerg-Larsen som ultimativ reel ejer, og dermed kontrollerende ejer. Fra den 21. marts 2023 er ejerskabet overgået til en kreds af anpartshavere, hvor ingen anpartshavere har kontrol over NN InvestCo ApS.

### *Nærtstående parter med betydelig indflydelse*

Selskabets anpartshavere:

1. FreJoMarCo ApS
2. Belunidan Holding A/S

har sammen med de respektive reelle ejere af de to anpartshavere samt selskabets ledelse betydelig indflydelse på selskabet.

### *Transaktioner med nærtstående parter*

Selskabet har erhvervet en fordring på Noa Noa A/S, der har en hovedstol på 3,6 mio.kr. pr. 30. april 2023. Der er ikke aftalt et specifikt forfaldstidspunkt, hvorfor lånet betragtes som et anfordringslån. Renten fastsættes diskretionært, hvorfor lånet betragtes som variabelt forrentet. Der er i 22/23 indtægtsført renter for 0 kr. vedr. dette udlån.

Selskabets anpartshavere eller selskaber/parter knyttet til disse forestår betaling af selskabets administrative omkostninger og rentebetalinger i det kommende år.

## **11. Nærtstående parter (fortsat)**

### **Transaktioner med nærtstående parter (fortsat)**

Der er i regnskabsåret ikke udbetalt vederlag til direktionen.

Selskabet er administrationselskab i en sambeskatning og afregner på vegne af de sambeskattede selskaber den samlede selskabsskat til SKAT og afregner sambeskatningsbidrag med de sambeskattede selskaber. Selskabet har endvidere været datterselskab i en anden sambeskatning frem til 21. marts 2023. Ingen af sambeskatningerne har medført grundlag for indregning af sambeskatningsbidrag i 2023/23.

## **12. Eventualforpligtelser**

NN InvestCo ApS indgik frem til 21. marts 2023 som datterselskab i den sambeskatning, hvor IBL Group ApS var administrationselskab. Fra 22. marts 2023 er selskabet administrationselskab i en sambeskatning med Noa Noa A/S som datterselskab. Selskabet hæfter ifølge selskabsskattelovens regler herom for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## **13. Begivenheder efter balancedagen**

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke vurderingen af årsregnskabet for 2022.

Selskabet vil på den kommende ordinære generalforsamling beslutte at omlægge til kalenderår med 1. maj - 31. december 2023 som overgangsperiode.

## **14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Direktionen har godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 31. oktober 2023. Årsrapporten forelægges selskabets anpartshaver til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 31. oktober 2023.