

# Nordjyske Jernbaner Invest III A/S

Skydebanevej 1B, 9800 Hjørring  
CVR-nr. 36 94 62 53

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.16

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.05.17

Anders Hjulmand  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 22

---

---

**Selskabet**

---

Nordjyske Jernbaner Invest III A/S  
Skydebanevej 1B  
9800 Hjørring  
Telefon: 96 24 22 20  
Hjemsted: Hjørring  
CVR-nr.: 36 94 62 53  
Regnskabsår: 01.07 - 31.12

---

**Direktion**

---

Peter Hvilshøj

---

**Bestyrelse**

---

Anders Hjulmand, formand  
Henrik Renneberg  
Claus Holmen  
Poul Henrik Jensen  
Finn Andersen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Danske Bank  
Jyske Bank

---

**Modervirksomhed**

---

Nordjyske Jernbaner A/S, Hjørring

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.16 for Nordjyske Jernbaner Invest III A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 3. maj 2017

**Direktionen**

Peter Hvilshøj

**Bestyrelsen**

Anders Hjulmand  
Formand

Henrik Renneberg

Claus Holmen

Poul Henrik Jensen

Finn Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Nordjyske Jernbaner Invest III A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordjyske Jernbaner Invest III A/S for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.15 - 31.12.16 i overensstemmelse med 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 blandt andet 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.

### 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.

Hjørring, den 3. maj 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Torben Pedersen  
Statsaut. revisor



**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

	01.07.15
Beløb i t.DKK	31.12.16

*Resultat*

Resultat af primær drift	-17
Indeks	100
Finansielle poster i alt	-2
Indeks	100
Årets resultat	-16
Indeks	100

*Balance*

Samlede aktiver	330.604
Indeks	100
Egenkapital	984
Indeks	100

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:	
Driften	9
Investeringer	-252.198
Finansiering	252.294
Årets pengestrømme	105

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består af leasing af togmateriel til Nordjyske Jernbaner A/S.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.15 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -16.280. Balancen viser en egenkapital på DKK 983.720.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

For 2017 forventes et beskedent positivt resultat.

### **Særlige risici**

Selskabets rentebærende gæld er variabelt forrentet. Renterisikoen er ikke afdækket.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

	01.07.15	31.12.16
Note	DKK	
Andre eksterne omkostninger		-17.330
<b>Bruttotab</b>		<b>-17.330</b>
Finansielle omkostninger		-1.661
<b>Resultat før skat</b>		<b>-18.991</b>
1 Skat af årets resultat		2.711
<b>Årets resultat</b>		<b>-16.280</b>
2 Resultatdisponering		

<b>AKTIVER</b>		31.12.16
		DKK
Note		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	328.878.385
3	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>328.878.385</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>328.878.385</b>
	Tilgodehavende selskabsskat	1.618.348
	Andre tilgodehavender	1.458
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.619.806</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>105.506</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.725.312</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>330.603.697</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.16
		DKK
Note		
4	Selskabskapital	1.000.000
	Overført resultat	-16.280
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>983.720</b>
5	Hensættelser til udskudt skat	1.615.637
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.615.637</b>
6	Gæld til kreditinstitutter	233.294.002
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>233.294.002</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	76.690.573
	Gæld til tilknyttede virksomheder	18.000.000
	Anden gæld	19.765
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>94.710.338</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>328.004.340</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>330.603.697</b>
7	Eventualforpligtelser	
8	Nærtstående parter	

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.07.15 - 31.12.16		
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	1.000.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	-16.280
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000	-16.280

## Pengestrømsopgørelse

	01.07.15	31.12.16
Note	DKK	
<b>Årets resultat</b>		<b>-16.280</b>
9 Reguleringer		-1.050
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender		-1.458
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.000
Andre driftsafledte gældsforpligtelser		19.765
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>10.977</b>
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger		-1.661
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>9.316</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-328.878.385
Leverandører af varer og tjenesteydelser		76.680.573
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-252.197.812</b>
Kapitaltilførsel		1.000.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		233.294.002
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		18.000.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>252.294.002</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>		<b>105.506</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse		0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>		<b>105.506</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger		105.506
<b>I alt</b>		<b>105.506</b>

01.07.15  
31.12.16  
DKK

### 1. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-1.618.348
Årets regulering af udskudt skat	1.615.637
I alt	-2.711

### 2. Resultatdisponering

Overført resultat	-16.280
I alt	-16.280

### 3. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Tilgang i året	328.878.385
Kostpris pr. 31.12.16	328.878.385
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	328.878.385
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.12.16	76.167



#### 4. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	1	1.000.000
I alt		1.000.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	1	1.000.000
		31.12.16 DKK

#### 5. Udskudt skat

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.615.637
Udskudt skat pr. 31.12.16	1.615.637
Udskudt skat fordeler sig således:	
Materielle anlægsaktiver	1.615.637
I alt	1.615.637

#### 6. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	233.294.002	233.294.002
I alt	0	233.294.002	233.294.002

## 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 55 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 8. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Nordjyllands Trafikselskab, Aalborg	Kapitalejer i NJ Holding Nordjylland A/S
NJ Holding Nordjylland A/S, Hjørring	Kapitalejer i Nordjyske Jernbaner A/S
Nordjyske Jernbaner A/S, Hjørring	Kapitalejer

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden NJ Holding Nordjylland A/S, Hjørring.

01.07.15  
31.12.16  
DKK

## 9. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Finansielle omkostninger	1.661
Skat af årets resultat	-2.711
I alt	-1.050

## 10. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er ikke angivet sammenligningstal, da der er tale om selskabets første regnskabsår.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.