



Tlf.: 99 89 14 00  
saeby@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Sæbygårdvej 25  
DK-9300 Sæby  
CVR-nr. 20 22 26 70

**NESLEIN HOLDING APS**

**SILOVEJ 10, 9900 FREDERIKSHAVN**

**ÅRSRAPPORT**

**1. OKTOBER 2017 - 30. SEPTEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 4. marts 2019

---

Gert Nielsen

**CVR-NR. 37 13 33 45**

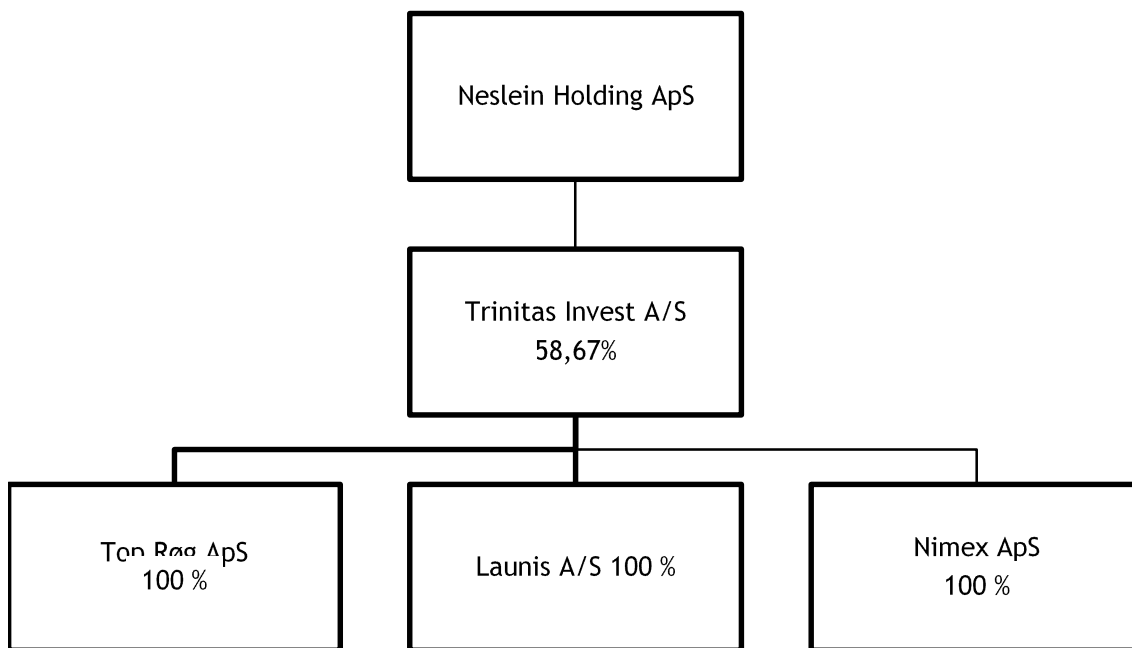
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Neslein Holding ApS Silovej 10 9900 Frederikshavn
	CVR-nr.: 37 13 33 45 Stiftet: 30. september 2015 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. oktober 2017 - 30. september 2018
<b>Direktion</b>	Gert Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Sæbygårdvej 25 9300 Sæby
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9000 Aalborg
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Frederikshavnsvej 215 9800 Hjørring

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Neslein Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ålbæk, den 28. februar 2019

Direktion:

---

Gert Nielsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Neslein Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Neslein Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Sæby, den 28. februar 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kallehauge  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19688

Kim Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne1828

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Bruttoresultat.....	34.264	101.708	79.065	99.766
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	-2.500	7.749	12.585	35.412
Driftsresultat.....	-689	28.972	2.759	24.777
Finansielle poster, netto.....	-808	-3.197	-2.681	-3.601
Årets resultat før skat.....	-1.497	25.775	78	21.176
Årets resultat.....	-1.223	22.449	-216	16.238
<b>Balance</b>				
Balancesum.....	106.921	129.664	223.416	221.969
Egenkapital.....	62.143	63.366	41.016	41.446
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	37.487	38.189	24.186	24.310
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	35.008	46.541	-10.735	38.435
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-13.654	74.721	-8.425	-19.590
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-13.510	-57.925	2.817	66
Pengestrømme i alt.....	7.844	63.337	-16.343	18.911
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-4.968	-4.630	-13.983	19.087
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>70</b>	<b>128</b>	<b>152</b>	<b>149</b>
<b>Nøgletal</b>				
Afkast af investeret kapital.....	-1,5	25,4	1,8	34,1
Soliditetsgrad.....	35,1	29,5	10,8	11,0
Egenkapitalforrentning.....	-1,9	43,0	-0,5	34,5
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)...	-1,9	45,1	-0,7	29,8

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i lighed med tidligere år af produktion og afsætning af seafoodprodukter til grossister og detailforretninger. I forhold til tidligere er aktiviteten ultimo året væsentligt reduceret, idet aktiviteten ultimo året hovedsagligt består af salg af rejeprodukter og røgvarer. Den øvrige del af aktiviteten er afstået til det herefter associerede selskab Tenax Sild A/S pr. 1. maj 2018

Moderselskabets aktivitet består i investering i datterselskaber.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Som anført ovenfor har koncernen pr. 1. maj 2018 afhændet en væsentlig del af aktiviteten til Tenax Sild A/S. Selskabet er samtidigt blevet aktionær i dette selskab. Ejerandelen udgør 24 %. Salget til Tenax Sild A/S påvirker indeværende års resultat i positiv retning.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2017/18 et resultat på -1.223 tkr. mod 22.449 tkr. i 2016/17. Resultatet er over ledelsens forventninger. Afvigelserne skyldes primært frasalg af aktiviteter og driftsmidler til Tenax Sild A/S. Det samlede resultat for 2017/18 anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har primo regnskabsåret 2018/19 indstillet produktionen af røgvarer. Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder og hos de kunder, hvor produkterne sælges samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

#### Prisrisici:

Koncernen anvender i vid udstrækning seafood som råvarer. Selskabet udsættes, på grund af det volatile marked, for en særlig prisrisiko, idet prisstigninger ikke umiddelbart kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

#### Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

### Miljøforhold

Koncernen har udarbejdet en samlet strategi for koncernens miljøarbejde.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager løbende produktudvikling. Produktudviklingen består dels af en videreudvikling af eksisterende produkter eksempelvis i form af ændret holdbarhed, emballage mv. og dels i form af udvikling af nye anvendelsesområder for fiskeprodukterne. Omkostningerne til udviklingsaktiviteterne omkostningsføres løbende.

## LEDELSESBERETNING

### Forventninger til fremtiden

For koncernen forventes for 2018/19 en væsentligt faldende omsætning, som følge af frasalg af aktiviteter i 2018, og afviklingen af produktion af røgvarer. Der forventes for koncernen et resultat på niveau med 2017/18.

## RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>34.264.316</b>	<b>101.708.266</b>	<b>-68.124</b>	<b>-46.148</b>
Personaleomkostninger.....	1	-31.868.950	-63.680.334	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-3.084.168	-9.047.685	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-8.400	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-688.802</b>	<b>28.971.847</b>	<b>-68.124</b>	<b>-46.148</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksom- heder.....		0	0	-739.853	11.908.739
Andre finansielle indtægter.....	2	31.939	94.713	128.748	106.605
Andre finansielle omkostninger.....	3	-840.094	-3.291.901	-14.489	-10.934
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-1.496.957</b>	<b>25.774.659</b>	<b>-693.718</b>	<b>11.958.262</b>
Skat af årets resultat.....	4	274.007	-3.325.600	-8.108	2.102.740
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	5	<b>-1.222.950</b>	<b>22.449.059</b>	<b>-701.826</b>	<b>14.061.002</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Goodwill.....		0	260.000	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>260.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		5.736.583	5.760.950	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		6.860.502	10.730.078	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.....		655.075	569.600	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>13.252.160</b>	<b>17.060.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	35.004.263	35.744.116
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		19.435.000	0	0	0
Andre værdipapirer.....		758.500	758.500	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>20.193.500</b>	<b>758.500</b>	<b>35.004.263</b>	<b>35.744.116</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>33.445.660</b>	<b>18.079.128</b>	<b>35.004.263</b>	<b>35.744.116</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		23.024.679	37.357.770	0	0
Varer under fremstilling.....		37.907	3.489.107	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		2.846.244	10.887.452	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>25.908.830</b>	<b>51.734.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.576.444	24.561.730	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.678.661	2.414.129
Andre tilgodehavender.....		2.367.643	359.224	8.000	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		401.503	33.947	401.503	33.947
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	3.522.216	885.226	6.237.954
Periodeafgrænsningsposter.....	9	202.185	5.160.496	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>13.547.775</b>	<b>33.637.613</b>	<b>3.973.390</b>	<b>8.686.030</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		0	38.416	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>0</b>	<b>38.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>34.019.150</b>	<b>26.174.756</b>	<b>14.390</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>73.475.755</b>	<b>111.585.114</b>	<b>3.987.780</b>	<b>8.686.030</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>106.921.415</b>	<b>129.664.242</b>	<b>38.992.043</b>	<b>44.430.146</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Anpartskapital.....		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	10.722.651	11.462.504
Overført overskud.....		37.437.359	38.139.185	26.714.708	26.676.681
Minoritetsinteresser.....		24.655.654	25.176.778	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>62.143.013</b>	<b>63.365.963</b>	<b>37.487.359</b>	<b>38.189.185</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	522.825	869.117	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>522.825</b>	<b>869.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		6.165.190	6.309.371	0	0
Banklån.....		0	1.412.876	0	0
Gældsbreve.....		6.500.000	8.000.000	0	0
Selskabsskat.....		72.696	5.951.566	72.696	5.951.560
Leasingforpligtelser.....		0	63.534	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>12.737.886</b>	<b>21.737.347</b>	<b>72.696</b>	<b>5.951.560</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	11	2.641.220	13.030.417	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		500.000	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		16.328.010	16.819.142	42.875	42.875
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	140.353	0
Gæld, associerede virksomheder...		2.776.231	0	0	0
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.057.925	33.947
Anden gæld.....		8.611.386	13.816.777	190.835	212.579
Periodeafgrænsningsposter.....	12	660.844	25.479	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>31.517.691</b>	<b>43.691.815</b>	<b>1.431.988</b>	<b>289.401</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>44.255.577</b>	<b>65.429.162</b>	<b>1.504.684</b>	<b>6.240.961</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>106.921.415</b>	<b>129.664.242</b>	<b>38.992.043</b>	<b>44.430.146</b>
Eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Anpartskapital	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017.....	50.000	38.139.185	25.176.778	63.365.963
Forslag til årets resultatdisponering.....		-701.826	-521.124	-1.222.950
<b>Egenkapital 30. september 2018.....</b>	<b>50.000</b>	<b>37.437.359</b>	<b>24.655.654</b>	<b>62.143.013</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. oktober 2017.....	50.000	11.462.504	26.676.681	38.189.185
Forslag til årets resultatdisponering.....		-739.853	38.027	-701.826
<b>Egenkapital 30. september 2018.....</b>	<b>50.000</b>	<b>10.722.651</b>	<b>26.714.708</b>	<b>37.487.359</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2017/18</b> kr.	<b>2016/17</b> kr.	<b>2017/18</b> kr.	<b>2016/17</b> kr.
Årets resultat.....	-1.222.950	22.449.059	-701.826	14.061.002
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.084.168	9.047.685	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-4.895.562	-30.270.740	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	739.853	-11.908.739
Regulering af andre finansielle indtægter....	0	-7.056	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	-274.007	3.325.600	8.108	-2.102.740
Øvrige reguleringer.....	98.905	-98.935	0	0
Betalt selskabsskat.....	-2.796.493	-4.566.899	122.177	360.104
Ændring i varebeholdninger.....	25.825.499	51.159.308	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	16.935.181	13.532.349	-272.533	-271.529
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-1.784.930	-17.447.278	118.611	-138.098
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	38.416	-581.746	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>35.008.227</b>	<b>46.541.347</b>	<b>14.390</b>	<b>0</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-22.898	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	1.083.426	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.968.045	-4.630.090	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	10.749.000	75.266.674	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-19.435.000	-758.500	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	3.782.176	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-13.654.045</b>	<b>74.720.788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån.....	-13.509.788	-57.925.117	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-13.509.788</b>	<b>-57.925.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>7.844.394</b>	<b>63.337.018</b>	<b>14.390</b>	<b>0</b>
Likvider 1. oktober.....	26.174.756	-37.162.262	0	0
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>34.019.150</b>	<b>26.174.756</b>	<b>14.390</b>	<b>0</b>
Likvider 30. september specificeres således: Likvide beholdninger.....	34.019.150	26.174.756	14.390	0
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>34.019.150</b>	<b>26.174.756</b>	<b>14.390</b>	<b>0</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 70 (2016/17: 128)					
Moderselskabet: 1 (2016/17: 0)					
Løn og gager.....	29.008.833	57.987.557	0	0	
Pensioner.....	2.190.430	4.759.551	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	669.687	933.226	0	0	
	<b>31.868.950</b>	<b>63.680.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	119.505	93.641	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	31.939	94.713	9.243	12.964	
	<b>31.939</b>	<b>94.713</b>	<b>128.748</b>	<b>106.605</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	5.641	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	840.094	3.291.901	8.848	10.934	
	<b>840.094</b>	<b>3.291.901</b>	<b>14.489</b>	<b>10.934</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	91.683	5.952.101	8.108	18.424	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	19.427	0	29	
Regulering af udskudt skat.....	-365.690	-2.645.928	0	-2.121.193	
	<b>-274.007</b>	<b>3.325.600</b>	<b>8.108</b>	<b>-2.102.740</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-739.853	11.520.552	
Overført resultat.....	-701.826	14.061.002	38.027	2.540.450	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-521.124	8.388.057	0	0	
	<b>-1.222.950</b>	<b>22.449.059</b>	<b>-701.826</b>	<b>14.061.002</b>	



## NOTER

	<u>Koncernen</u>			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				<b>6</b>
	<u>Goodwill</u>			
Kostpris 1. oktober 2017.....			322.898	
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>			<b>322.898</b>	
Afskrivninger 1. oktober 2017.....			62.898	
Årets afskrivninger .....			260.000	
<b>Afskrivninger 30. september 2018.....</b>			<b>322.898</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>			<b>0</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>				 <b>7</b>
	<u>Koncernen</u>			
	<u>Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger</u>			
	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktionsanlæg og maskiner</u>	<u>for materielle anlægsaktiver</u>	
Kostpris 1. oktober 2017.....	10.278.283	110.985.695	569.600	
Tilgang.....	213.261	4.669.309	655.075	
Afgang.....	0	-79.617.638	-569.600	
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>10.491.544</b>	<b>36.037.366</b>	<b>655.075</b>	
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017.....	4.517.334	100.255.601		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-73.764.200		
Årets afskrivninger .....	237.627	2.685.463		
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2018....</b>	<b>4.754.961</b>	<b>29.176.864</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.</b>	<b>5.736.583</b>	<b>6.860.502</b>	<b>655.075</b>	
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>				 <b>8</b>
	<u>Koncernen</u>			
	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>	<u>Andre værdipapirer</u>		
Kostpris 1. oktober 2017.....	0	758.500		
Tilgang.....	19.435.000	0		
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>19.435.000</b>	<b>758.500</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>19.435.000</b>	<b>758.500</b>		

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

8

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirksom- heder</u>
Kostpris 1. oktober 2017.....	24.281.612
<b>Kostpris 30. september 2018.....</b>	<b>24.281.612</b>
Opskrivninger 1. oktober 2017.....	11.462.504
Årets opskrivninger .....	-739.853
<b>Opskrivninger 30. september 2018.....</b>	<b>10.722.651</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018.....</b>	<b>35.004.263</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Trinitas Invest A/S, Frederikshavn.....	59.659.917	-1.260.977	58,67 %
Launis A/S, Frederikshavn.....	25.807.071	1.289.807	58,67 %
Top Røg ApS, Frederikshavn.....	-1.625.273	-1.945.860	58,67 %
Nimex ApS, Frederikshavn.....	403.505	351.403	58,67 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Tenax Sild A/S, Nyborg, (regnskab pr. 31/12-2017).....	59.454.004	3.394.631	24 %

**Periodeafgrænsningsposter**

9

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalt forsikring og leasingafgifter. I sammenligningsåret omfatter posten primært forudbetalt husleje.

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skat af periodiserede tilskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat 1. oktober.....	869.117	3.916.853	0	0
Regulering i året.....	-365.690	-2.645.928	0	0
Ændring pga. ændret koncernstruktur.....	0	-401.808	0	0
Regulering tidligere år.....	19.398	0	0	0
<b>Udskudt skat 30. september.....</b>	<b>522.825</b>	<b>869.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	Koncernen				
	30/9 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag 2017/18
Gæld til realkreditinstitutter...	6.309.371	144.181	5.626.503	6.438.194	128.823
Banklån.....	1.407.770	1.407.770	0	2.786.178	1.373.302
Gældsbreve.....	7.500.000	1.000.000	3.000.000	19.426.817	11.426.817
Selskabsskat.....	72.696	0	0	5.951.566	0
Leasingforpligtelser.....	89.269	89.269	0	165.009	101.475
	<b>15.379.106</b>	<b>2.641.220</b>	<b>8.626.503</b>	<b>34.767.764</b>	<b>13.030.417</b>
	Moderselskabet				
	30/9 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag 2017/18
Selskabsskat.....	72.696	0	0	5.951.560	0
	<b>72.696</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.951.560</b>	<b>0</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

12

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter modtaget tilskud.

## NOTER

Note

Eventualposter mv.

13

## Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årets ydelse.....	592.320	1.013.435	0	0
Samlet restleasingydelse.....	505.440	640.305	0	0
Heraf forfald efter 5 år.....	0	0	0	0
Huslejeforpligtelser, hvor uopsigelsesperioden udløber inden for 5 år, med i alt.....	20.000	4.970.000	0	0
Årlig ydelse.....	120.000	1.920.000	0	0

Koncernen har gennem pengeinstitut afgivet garanti overfor SKAT på 500 tkr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Bygninger og grunde.....	5.491	18.009	0	0
Virksomhedspant i driftsmidler, simple fordringer, varelager og goodwill.....	37.896	75.000	0	0
Følgende aktiver er finansieret ved finansiel leasing:				
Produktionsanlæg og maskiner.....	0	89	0	0

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

## NOTER

## Note

**Nærtstående parter**

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Gert Nielsen, Tuenvej 641, 9870 Sindal, der er hovedaktionær.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

	Koncernen	Moder- selskabet
	2017/18 kr.	2017/18 kr.
<b>Særlige poster</b>		
Avance ved salg af driftsmidler.....	4.816.562	0

16

Koncernen har i indeværende år solgt driftsmidler og varelager til Tenax Sild A/S. I forbindelse med denne handel er realiseret en avance på ovennævnte beløb.

Som en del af betalingen for de overtagne aktiver har koncernen modtaget betaling i form af aktier i Tenax Sild A/S for samlet 19.043 tkr. Koncernen ejer herefter 24 % af Tenax Sild A/S.

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Neslein Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af selskabets overgang fra regnskabsklasse store C til mellem C ændret på følgende områder:

- Selskabet oplyser ikke omsætning, men sammendrager posterne i henhold til ÅRL § 32.
- Selskabet giver ikke oplysninger efter ÅRL § 96,2 og §§ 99a og 99b (Revisionshonorar, CSR politik og kønskvotering)

Praksisændringerne har ingen indvirkning på årets resultat før skat, årets resultat efter skat eller balance og egenkapital.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Neslein Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Neslein Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renter og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiverne.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheders markedsposition og indtjeningsprofil.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	20-40 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af de erhvervede virksomheders markedsposition og indtjeningsprofil.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Andre kapitalandele omfattende unoterede aktier, der ikke forventes afhændet, måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt tilskud modtaget til anskaffelse af materielle anlægsaktiver. Tilskud indtægtsføres i takt med afskrivningerne på de anskaffede materielle anlægsaktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af den udenlandske tilknyttede virksomhed, der anses som en selvstændig enhed, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandsk tilknyttet virksomheds egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.