



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**  
**INDUSTRIVEJ NORD 2-4, 9982 ÅLBÆK**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. OKTOBER 2016 - 30. SEPTEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2018

---

Gert Nielsen

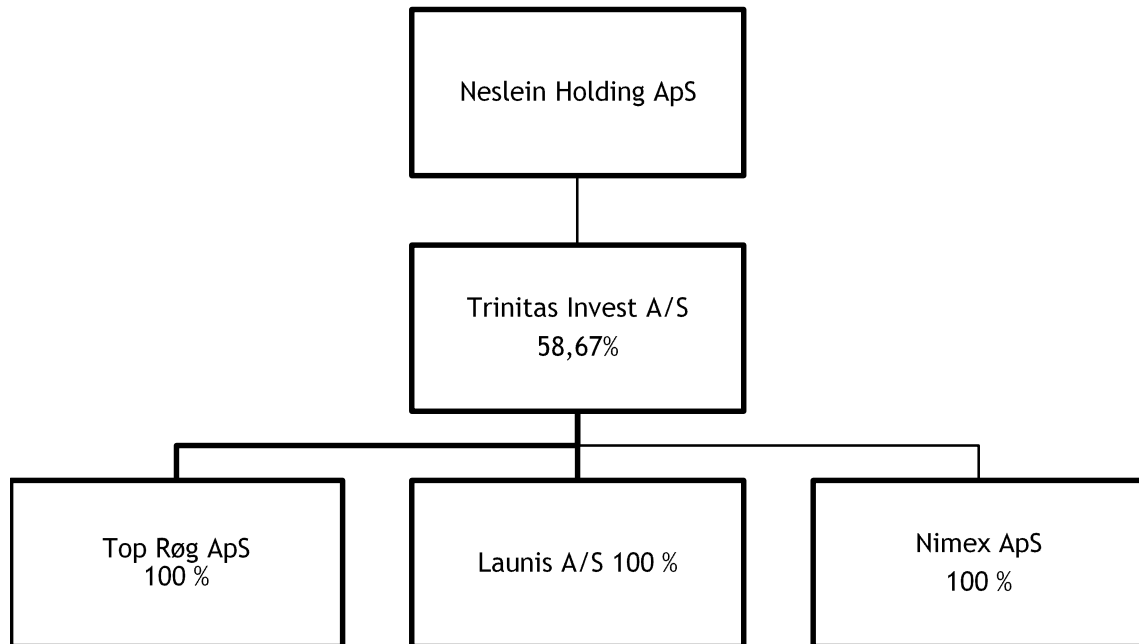
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<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.....	8-9
Ledelsesberetning.....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-29

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Neslein Holding ApS Industrivej Nord 2-4 9982 Ålbæk
	CVR-nr.: 37 13 33 45 Stiftet: 30. september 2015 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. oktober 2016 - 30. september 2017
<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 2016 - 30. september 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ålbæk, den 28. februar 2018

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 2016 - 30. september 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 regnskabsbrugerne 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 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Kallehauge  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 19688

Kim Christensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 1828

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning.....	457.270	481.764	507.901
Bruttoresultat.....	101.708	79.065	99.766
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	7.749	12.585	35.412
Driftsresultat.....	28.972	2.759	24.777
Finansielle poster, netto.....	-3.197	-2.681	-3.601
Årets resultat før skat.....	25.775	78	21.176
Årets resultat.....	22.449	-216	16.238
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	129.664	223.416	221.969
Egenkapital.....	63.366	41.016	41.446
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	38.189	24.186	24.310
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	46.541	-10.735	38.435
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	74.721	-8.425	-19.590
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-57.925	2.817	66
Pengestrømme i alt.....	63.337	-16.343	18.911
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-4.630	-13.983	19.087
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>128</b>	<b>152</b>	<b>149</b>
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin.....	22,2	16,4	19,6
Overskudsgrad.....	6,3	0,6	4,9
Afkast af investeret kapital.....	25,4	1,8	34,1
Soliditetsgrad.....	29,5	10,8	11,0
Egenkapitalforrentning.....	43,0	Neg.	34,5
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	45,1	Neg.	29,8
Indeks for nettoomsætning.....	90	95	100

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

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i produktion og afsætning af fiskeprodukter til grossister og detailforretninger.

Moderselskabets aktivitet består i investering i datterselskaber.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i indeværende år afhændet datterselskabet Niensens Fiskeeksport A/S, samt en væsentlig del af koncernens ejendomme. Salget påvirker indeværende års resultat væsentligt i positiv retning.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2016/17 et resultat på 22.449 tkr. mod -216 tkr. i 2015/16. Resultatet er væsentligt over ledelsens forventninger. Afvigelserne skyldes primært frasalg af bygninger og datterselskab. Resultatet af den primære drift har ikke udviklet sig som forventet. Det samlede resultat for 2016/17 anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er 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 fisk som råvarer. Selskabet udsættes, på grund af det volatile marked, for en særlig prisrisiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang 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.

#### Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### 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.

### Forventninger til fremtiden

For koncernen forventes for 2017/18 en væsentligt faldende omsætning, som følge af frasalg af aktiviteter i 2017. Der forventes for koncernen et resultat noget under resultatet for 2016/17.

## LEDELSESBERETNING

### **Samfundsansvar**

Koncernen har ikke vedtaget politikker vedrørende samfundsansvar og ingen politikker for at respektere menneskerettigheder.

Koncernen har ikke vedtaget politikker vedrørende klimapåvirkninger og miljøforhold

Koncernen arbejder løbende med udvikling af politikker indeholdende retningslinjer, målsætninger og strategier for at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Medarbejdernes sundhed og sikkerhed prioriteres højt, og målet er at forebygge frem for at helbrede.

Til forbedring af arbejdsmiljøet fokuseres der på at substituere eller reducere anvendelsen af sundhedsskadelige stoffer, og der indføres løbende arbejdsforbedrende foranstaltninger.

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Moderselskabet har kun en person i direktionen og har derfor ikke mulighed for at opnå en balanceret kønsmæssig fordeling. Det er en målsætning, at en eventuel udvidelse af ledelsen vil ske kønsbalanceret.

**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>457.269.992</b>	<b>481.764.480</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-340.550.135	-355.113.646	0	0
Andre driftsindtægter.....		30.279.140	767.185	0	0
Eksterne omkostninger.....	1	-45.290.731	-48.353.152	-46.148	-164.171
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>101.708.266</b>	<b>79.064.867</b>	<b>-46.148</b>	<b>-164.171</b>
Personaleomkostninger.....	2	-63.680.334	-65.712.799	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-9.047.685	-10.337.414	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-8.400	-255.688	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>28.971.847</b>	<b>2.758.966</b>	<b>-46.148</b>	<b>-164.171</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksom- heder.....		0	0	11.908.739	-75.174
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	721.899	0	0
Andre finansielle indtægter.....	3	94.713	308.873	106.605	86.549
Andre finansielle omkostninger.....		-3.291.901	-3.711.662	-10.934	-9.506
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>25.774.659</b>	<b>78.076</b>	<b>11.958.262</b>	<b>-162.302</b>
Skat af årets resultat.....	4	-3.325.600	-293.746	2.102.740	-418
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>22.449.059</b>	<b>-215.670</b>	<b>14.061.002</b>	<b>-162.720</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Goodwill.....		260.000	1.603.416	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>260.000</b>	<b>1.603.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		5.760.950	40.053.518	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		10.730.078	26.473.697	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.....		569.600	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>17.060.628</b>	<b>66.527.215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	35.744.116	23.893.425
Andre værdipapirer.....		758.500	3.782.184	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>758.500</b>	<b>3.782.184</b>	<b>35.744.116</b>	<b>23.893.425</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>18.079.128</b>	<b>71.912.815</b>	<b>35.744.116</b>	<b>23.893.425</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		37.357.770	38.814.717	0	0
Varer under fremstilling.....		3.489.107	419.766	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		10.887.452	63.659.154	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>51.734.329</b>	<b>102.893.637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		24.561.730	40.067.520	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.414.129	2.142.599
Andre tilgodehavender.....		359.224	6.527.483	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		33.947	33.966	33.947	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		3.522.216	0	6.237.954	822.595
Periodeafgrænsningsposter.....	9	5.160.496	541.012	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>33.637.613</b>	<b>47.169.981</b>	<b>8.686.030</b>	<b>2.965.194</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		38.416	31.360	0	0
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>38.416</b>	<b>31.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>26.174.756</b>	<b>1.407.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>111.585.114</b>	<b>151.502.799</b>	<b>8.686.030</b>	<b>2.965.194</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>129.664.242</b>	<b>223.415.614</b>	<b>44.430.146</b>	<b>26.858.619</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	11.462.504	0
Overført overskud.....		38.139.185	24.136.232	26.676.681	24.136.231
Minoritetsinteresser.....		25.176.778	16.829.608	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>63.365.963</b>	<b>41.015.840</b>	<b>38.189.185</b>	<b>24.186.231</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	869.117	3.916.853	0	2.121.193
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>869.117</b>	<b>3.916.853</b>	<b>0</b>	<b>2.121.193</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		6.309.371	36.220.815	0	0
Banklån.....		1.412.876	14.550.641	0	0
Gældsbreve.....		8.000.000	19.426.817	0	0
Selskabsskat.....		5.951.566	0	5.951.560	418
Leasingforpligtelser.....		63.534	6.285.677	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>21.737.347</b>	<b>76.483.950</b>	<b>5.951.560</b>	<b>418</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	13.030.417	10.257.365	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		0	38.570.083	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		16.776.267	29.890.285	0	0
Selskabsskat.....		0	4.145.149	0	157.225
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	33.947	0
Anden gæld.....		13.859.652	18.192.914	255.454	393.552
Periodeafgrænsningsposter.....		25.479	943.175	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>43.691.815</b>	<b>101.998.971</b>	<b>289.401</b>	<b>550.777</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>65.429.162</b>	<b>178.482.921</b>	<b>6.240.961</b>	<b>551.195</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>129.664.242</b>	<b>223.415.614</b>	<b>44.430.146</b>	<b>26.858.619</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. oktober 2016.....	50.000	24.136.231	16.829.608	41.015.839
Valutakursreguleringer.....		-58.048	-40.887	-98.935
Forslag til årets resultatdisponering.....		14.061.002	8.388.057	22.449.059
<b>Egenkapital 30. september 2017.....</b>	<b>50.000</b>	<b>38.139.185</b>	<b>25.176.778</b>	<b>63.365.963</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. oktober 2016.....	50.000	0	24.136.231	24.186.231
Valutakursreguleringer.....		-58.048		-58.048
Forslag til årets resultatdisponering.....		11.520.552	2.540.450	14.061.002
<b>Egenkapital 30. september 2017.....</b>	<b>50.000</b>	<b>11.462.504</b>	<b>26.676.681</b>	<b>38.189.185</b>

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Årets resultat.....	22.449.059	-215.670	14.061.002	-162.720
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.047.685	10.731.938	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-30.270.740	-511.497	0	0
Regulering af værdipapirer, anlægsaktiver...	0	-501.470	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-11.908.739	75.174
Regulering af andre finansielle indtægter....	-7.056	0	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.325.600	293.746	-2.102.740	418
Øvrige reguleringer.....	-98.935	67.312	0	0
Betalt selskabsskat.....	-4.566.899	-1.669.240	360.104	1.128
Ændring i varebeholdninger.....	51.159.308	-10.457.384	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	13.532.349	4.042.086	-271.529	-513.623
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-17.447.278	-12.383.740	-138.098	247.585
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-581.746	-131.360	0	352.038
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>46.541.347</b>	<b>-10.735.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-22.898	-300.000	0	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	1.083.426	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.630.090	-13.982.928	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	75.266.674	5.764.804	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-758.500	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	3.782.176	92.945	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>74.720.788</b>	<b>-8.425.179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	3.098.404	0	0
Afdrag på lån.....	-57.925.117	0	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-281.374	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-57.925.117</b>	<b>2.817.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>63.337.018</b>	<b>-16.343.428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. oktober.....	-37.162.262	-20.818.834	0	0
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>26.174.756</b>	<b>-37.162.262</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 30. september specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	26.174.756	1.407.821	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-38.570.083	0	0
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>26.174.756</b>	<b>-37.162.262</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>1</b>
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	313.613	500.425	21.000	26.700	
Erklæringsopgaver med sikkerhed ...	46.200	70.440	0	0	
Skatterådgivning.....	182.954	203.468	4.500	5.713	
Andre ydelser.....	582.345	1.357.388	20.648	131.758	
	<b>1.125.112</b>	<b>2.131.721</b>	<b>46.148</b>	<b>164.171</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 128 (2015/16: 152) Moderselskabet: 0 (2015/16: 0)					
Løn og gager.....	57.987.557	59.845.161	0	0	
Pensioner.....	4.759.551	5.020.332	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	933.226	847.306	0	0	
	<b>63.680.334</b>	<b>65.712.799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	93.641	86.549	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	94.713	308.873	12.964	0	
	<b>94.713</b>	<b>308.873</b>	<b>106.605</b>	<b>86.549</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.952.101	0	18.424	-304.817	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	19.427	0	29	0	
Regulering af udskudt skat.....	-2.645.928	293.746	-2.121.193	305.235	
	<b>3.325.600</b>	<b>293.746</b>	<b>-2.102.740</b>	<b>418</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Henlæggelser til reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode.....	0	-1.537.287	11.520.552	-5.951.004	
Overført resultat.....	14.061.002	1.374.567	2.540.450	5.788.284	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	8.388.057	-52.950	0	0	
	<b>22.449.059</b>	<b>-215.670</b>	<b>14.061.002</b>	<b>-162.720</b>	

## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>
	Goodwill
Kostpris 1. oktober 2016.....	6.208.648
Tilgang.....	22.898
Afgang.....	-5.908.648
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>322.898</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016.....	4.605.232
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-4.816.822
Årets afskrivninger .....	274.488
<b>Afskrivninger 30. september 2017.....</b>	<b>62.898</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....</b>	<b>260.000</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. oktober 2016.....	123.889.326	184.153.547	0
Tilgang.....	200.166	3.860.324	569.600
Afgang.....	-113.811.209	-77.028.179	0
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>10.278.283</b>	<b>110.985.692</b>	<b>569.600</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016.....	83.835.808	157.679.851	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-82.124.009	-63.727.845	
Årets afskrivninger .....	2.805.534	6.303.608	
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2017....</b>	<b>4.517.333</b>	<b>100.255.614</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.</b>	<b>5.760.950</b>	<b>10.730.078</b>	<b>569.600</b>
Finansielle leasingaktiver.....		176.013	

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>
	Andre værdi- papirer
Kostpris 1. oktober 2016.....	3.280.714
Tilgang.....	758.500
Afgang.....	-3.280.714
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>758.500</b>
Opskrivninger 1. oktober 2016.....	501.470
Årets opskrivninger.....	-501.470
<b>Opskrivninger 30. september 2017.....</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....</b>	<b>758.500</b>
	<u>Moder- selskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirksomhed- er
Kostpris 1. oktober 2016.....	24.281.612
<b>Kostpris 30. september 2017.....</b>	<b>24.281.612</b>
Opskrivninger 1. oktober 2016.....	-388.187
Valutakursregulering.....	-58.048
Årets opskrivninger.....	11.908.739
<b>Opskrivninger 30. september 2017.....</b>	<b>11.462.504</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017.....</b>	<b>35.744.116</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Trinitas Invest A/S, Frederikshavn.....	60.921	20.297	58,67 %
Launis A/S, Frederikshavn.....	84.517	21.254	58,67 %
Top Røg ApS, Frederikshavn.....	-179	-751	58,67 %
Nimex ApS, Frederikshavn.....	52	-24	58,67 %

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalt husleje.

9

## 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, skat af periodiserede tilskud samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Udskudt skat, 1. oktober.....	3.916.853	3.723.107	0	1.815.938
Hensat i året.....	-2.645.928	293.746	0	305.255
Ændring pga. ændret koncernstruktur.....	-401.808	-100.000	0	0
<b>Udskudt skat 30. september.....</b>	<b>869.117</b>	<b>3.916.853</b>	<b>0</b>	<b>2.121.193</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	Koncernen			
	1/10 2016 gæld i alt	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	38.192.755	6.438.194	128.823	5.768.035
Banklån.....	20.844.311	2.786.178	1.373.302	0
Gældsbreve.....	20.506.085	19.426.817	11.426.817	4.000.000
Selskabsskat.....	0	5.951.566	0	0
Leasingforpligtelser.....	7.198.164	165.009	101.475	0
	<b>86.741.315</b>	<b>34.767.764</b>	<b>13.030.417</b>	<b>9.768.035</b>

	Moderselskabet			
	1/10 2016 gæld i alt	30/9 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat.....	418	5.951.560	0	0
	<b>418</b>	<b>5.951.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

Note

### Eventualposter mv.

12

### Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årets ydelse.....	1.013.435	1.432.392	0	0
Samlet restleasingydelse.....	640.305	994.319	0	0
Heraf forfald efter 5 år.....	0	0	0	0
Huslejeforpligtelser, hvor uopsigelig hedsperioden udløber inden for 5 år, med i alt.....	4.970.000	20.000	0	0
Årlig ydelse.....	1.920.000	120.000	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 visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat m.v.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 5.918 tkr. pr. balancedagen.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

	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.....	5.761	18.138	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....	849	3.500	0	0
Virksomhedspant i driftsmidler, simple fordringer, varelager og goodwill.....	86.296	75.000	0	0
Følgende aktiver er finansieret ved finansiel leasing:				
Produktionsanlæg og maskiner.....	176	165	0	0

### Nærtstående parter

14

Koncernens 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.

## NOTER

	Koncernen	Moder- selskabet	Note
	2016/17 kr.	2016/17 kr.	
<b>Særlige poster</b>			<b>15</b>
Avance ved salg af bygninger.....	30.270.740	0	

Koncernen har i indeværende år solgt aktier i datterselskabet Nielsens Fiskeeksport A/S og den samlede bygningsmasse beliggende i Ålbæk. Handlen anses som en sammenhængende transaktion. Som en del af denne samlede transaktion kan Launis A/S vederlagsfrit anvende en del af de solgte bygninger frem til medio 2020. Værdien heraf er indregnet og periodiseret under periodeafgrænsningsposter (aktiver).

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Neslein Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

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

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation**

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Minoritetsinteresser præsenteres som en del af resultatdisponeringen og ikke som fradrag i årets resultat og som særskilt post i egenkapitalen og ikke uden for egenkapitalen.

Årsagen til praksisændringen er en ændring i årsregnskabsloven vedtaget i 2015, hvorefter den hidtidige præsentation ikke længere er muligt.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringen udgør en forøgelse af årets resultat i koncernregnskabet før skat med 0 tkr. og årets resultat efter skat med 8.388 tkr. Balancesummen er uændret, mens egenkapitalen for koncernen pr. 30. september 2017 er forøget med 25.177 tkr. Regnskabet for moderselskabet påvirkes ikke af praksisændringen.

### **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 260 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. Koncernens 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 tilknyttede 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.

#### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

#### 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. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede 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 tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Andre kapitalandele omfattende unoterede aktier, der ikke forventes afhændet, måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, 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 nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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. Resultterer 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. Resultterer 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.