



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 8, 10., 9900 FREDERIKSHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. OKTOBER 2022 - 30. SEPTEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. marts 2024

---

Jens Stadum

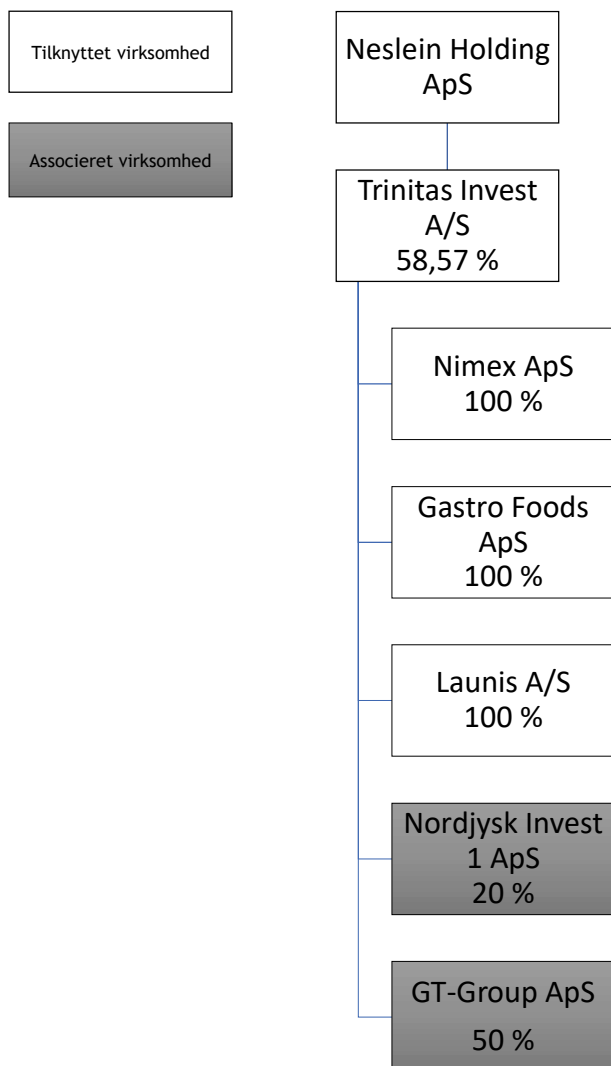
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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
Ledelsesberetning.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2022 - 30. september 2023</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-23
Anvendt regnskabspraksis.....	24-30

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Neslein Holding ApS Silovej 8, 10. 9900 Frederikshavn
	CVR-nr.: 37 13 33 45 Stiftet: 30. september 2015 Kommune: Frederikshavn Regnskabsår: 1. oktober 2022 - 30. september 2023
<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 2022 - 30. september 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 20. marts 2024

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 2022 - 30. september 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 20. marts 2024

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

	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	2020/21 tkr.	2019/20 tkr.	2018/19 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	11.979	14.930	19.207	16.041	7.421
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)...	-6.661	-851	6.845	2.862	-7.746
Resultat af primær drift.....	-9.475	-3.597	4.594	853	-9.453
Finansielle poster, netto.....	255	-2.331	3.499	-300	46
Årets resultat før skat.....	-13.178	-16.492	12.048	2.413	-8.764
Årets resultat.....	-13.781	-14.641	11.780	2.958	-7.750
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	84.621	121.676	102.760	93.085	106.699
Egenkapital.....	35.777	49.558	66.765	17	54.340
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	22.901	30.985	40.071	34.254	32.924
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	18.670	-23.966	24.836	4.526	-17.084
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	3.452	137	-18.670	12.494	-33.622
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-21.425	24.626	-5.933	-1.695	-25
Pengestrømme i alt.....	697	797	233	15.325	-50.731
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.209	-2.809	-13.619	-2.253	5.941
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>33</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	-12,8	-6,1	10,9	2,2	-28,3
Soliditetsgrad.....	27,1	25,5	39,0	36,8	30,9
Egenkapitalforrentning.....	-32,3	-25,2	17,4	10,9	-13,3
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	-30,0	-24,2	17,0	5,2	-12,9

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

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



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i produktion og afsætning af fiskeprodukter til grossister og detailforretninger.

Moderselskabets aktivitet består i investering i datterselskaber.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Med baggrund i de realiserede resultater før skat i de seneste år, har ledelsen valgt ikke at aktivere udskudte skatteaktiv fuldt ud. Valget, om ikke at indregne udskudt skatteaktiv, blev begrundet med usikkerhed omkring tidspunktet for udnyttelse af skatteaktivet. Dette valg påvirker indeværende år negativt med 2,6 mio. kr. i form af manglende aktivering af udskudt skat af årets negative resultat for koncernen før skat.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I indeværende år har koncernens aktiviteter bestået i salg af skaldyr og i mindre omfang handelsvarer.

Resultat af de sekundære aktiviteter i form af investering i børsnoterede værdipapirer o.lign. har bidraget med et tilfredsstillende resultat.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2022/23 et resultat på -13.178 tkr. før skat mod -16.492 tkr. i 2021/22. Resultatet er væsentligt under det niveau, ledelsen havde forventet. Resultatet for 2022/23 anses for meget utilfredsstillende. En del af det utilfredsstillende resultat skyldes resultater af associerede virksomheders resultater og tab på tilgodehavende hos samme. Der er således 5 mio. kr. i underskud som kan henføres hertil. Selskabets som har givet væsentlige tab i de seneste 2 år er afhændet inden regnskabsafslutningen.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Finansielle 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.

### Miljøforhold

Koncernen har udarbejdet en samlet strategi for koncernens miljøarbejde. Selskabet arbejder konstant med reduktion af selskabets miljøpåvirkning, herunder en reduktion af den samlede Co2 belastning.

### 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 2023/24 en væsentlig forbedring af resultatet. I 2022 erhvervede koncernen et datterselskab i Esbjerg. Selskabet er i regnskabsåret fusioneret ind i Launis A/S, og afdelingen i Esbjerg er lukket. De faste omkostninger forventes som følge heraf at falde i 2023/24.

Koncernen er ligeledes i væsentligt omfang afhængige af udviklingen på de finansielle markeder på grund af en større værdipapirbeholdning. Denne har siden regnskabsafslutningen udviklet sig positivt, hvilket kan få væsentlig indvirkning på resultatet for regnskabsåret 2023/24.

Med baggrund i ovenstående forventes for 2023/24 som minimum et positivt resultat før skat.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2022/23 kr.	2021/22 kr.	2022/23 kr.	2021/22 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>11.978.845</b>	<b>14.930.159</b>	<b>-76.353</b>	<b>-66.656</b>
Personaleomkostninger.....	1	-18.520.607	-15.781.262	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.813.230	-2.574.964	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-119.641	-171.333	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-9.474.633</b>	<b>-3.597.400</b>	<b>-76.353</b>	<b>-66.656</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associe- rede virksomheder.....	2	-3.958.343	-10.563.096	-8.088.274	-8.596.054
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		220.429	217.326	0	0
Andre finansielle indtægter.....	3	2.208.253	809.734	98.856	86.877
Andre finansielle omkostninger.....	4	-2.173.545	-3.358.065	-12.898	-7.380
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-13.177.839</b>	<b>-16.491.501</b>	<b>-8.078.669</b>	<b>-8.583.213</b>
Skat af årets resultat.....	5	-602.761	1.850.769	-4.864	-2.789
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>6</b>	<b>-13.780.600</b>	<b>-14.640.732</b>	<b>-8.083.533</b>	<b>-8.586.002</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		0	59.921	0	0
Goodwill.....		0	47.500	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>107.421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		19.332.278	18.679.319	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		5.309.016	6.498.396	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		217.347	157.322	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		3.417	23.928	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>24.862.058</b>	<b>25.358.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	18.280.552	26.368.826
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		396.658	2.915.647	0	0
Andre værdipapirer.....		3.129.964	3.747.290	0	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		2.485.000	2.125.000	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		62.176	179.590	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>6.073.798</b>	<b>8.967.527</b>	<b>18.280.552</b>	<b>26.368.826</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>30.935.856</b>	<b>34.433.913</b>	<b>18.280.552</b>	<b>26.368.826</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		8.171.812	21.699.949	0	0
Varer under fremstilling.....		12.186.269	10.990.664	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		3.306.446	10.229.427	0	0
Forudbetalinger for varer.....		673.808	3.159.808	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>24.338.335</b>	<b>46.079.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		13.586.559	17.529.058	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	5.029.692	5.015.306
Udskudte skatteaktiver.....	10	1.107.266	1.682.402	0	0
Andre tilgodehavender.....		850.642	1.744.890	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		144.321	191.651	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	8.330
Periodeafgrænsningsposter.....	11	85.884	82.167	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>15.774.672</b>	<b>21.230.168</b>	<b>5.029.692</b>	<b>5.023.636</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	12	11.560.466	18.616.154	0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele....</b>		<b>11.560.466</b>	<b>18.616.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger.....		2.011.592	1.315.491	22.905	6.757
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>53.685.065</b>	<b>87.241.661</b>	<b>5.052.597</b>	<b>5.030.393</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>84.620.921</b>	<b>121.675.574</b>	<b>23.333.149</b>	<b>31.399.219</b>

## BALANCE 30. SEPTEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Anpartskapital.....		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	0	2.087.214
Overført overskud.....		22.851.236	30.934.767	22.851.238	28.847.557
Minoritetsinteresser.....		12.876.110	18.573.179	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>35.777.346</b>	<b>49.557.946</b>	<b>22.901.238</b>	<b>30.984.771</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		6.050.790	10.405.167	0	0
Leasingforpligtelser.....		4.217.930	5.293.755	0	0
Selskabsskat.....		0	20.766	4.864	0
Anden gæld.....		346.664	0	0	0
Feriepengeindefrysning.....		300.613	290.447	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	13	10.915.997	16.010.135	4.864	0
Prioritetsgæld.....		314.266	314.266	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		10.709.100	27.046.893	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.075.826	1.089.568	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		14.412.581	16.452.085	50.000	50.000
Selskabsskat.....		0	0	1.738	1.738
Anden gæld.....		11.389.677	11.204.681	375.309	362.710
Periodeafgrænsningsposter.....	14	26.128	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...		37.927.578	56.107.493	427.047	414.448
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>48.843.575</b>	<b>72.117.628</b>	<b>431.911</b>	<b>414.448</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>84.620.921</b>	<b>121.675.574</b>	<b>23.333.149</b>	<b>31.399.219</b>
Eventualposter mv.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				
Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling	18				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	<b>Anpartskapital</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Minoritets- interesser</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. oktober 2022.....	50.000	30.934.767	18.573.179	49.557.946
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		-8.083.531	-5.697.069	-13.780.600
<b>Egenkapital 30. september 2023.....</b>	<b>50.000</b>	<b>22.851.236</b>	<b>12.876.110</b>	<b>35.777.346</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	<b>Anpartskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. oktober 2022.....	50.000	2.087.214	28.847.557	30.984.771
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		-2.087.214	-5.996.319	-8.083.533
<b>Egenkapital 30. september 2023.....</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>22.851.238</b>	<b>22.901.238</b>

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	2022/23 kr.	2021/22 kr.	2022/23 kr.	2021/22 kr.
Årets resultat.....	-13.780.600	-14.640.732	-8.083.533	-8.586.002
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.813.230	2.574.964	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	3.070	0	0
Resultat af associerede virksomheder.....	3.958.343	10.563.096	0	0
Resultat af dattervirksomheder.....	0	0	8.088.274	8.596.054
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder...	0	0	0	2.933.650
Resultat andre anlægsværdipapirer.....	310.285	259.403	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	602.761	-1.850.769	4.864	2.789
Betalt selskabsskat.....	19.326	16.390	8.329	0
Ændring i varebeholdninger.....	21.741.513	-23.335.691	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	4.833.030	-5.961.971	-14.386	-2.680.323
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	0	-548.406	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	-1.828.380	8.954.381	12.600	228.160
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>18.669.508</b>	<b>-23.966.265</b>	<b>16.148</b>	<b>494.328</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-50.000	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.208.899	-2.109.235	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	591.202	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-6.643.315	-2.977.612	0	0
Udbytte og salg af finansielle anlægsaktiver.	5.248.026	389.379	0	0
Ændring i kortfristede investeringer i værdipapirer.....	7.055.688	4.293.507	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>3.451.500</b>	<b>137.241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	703.365	3.141.262	0	0
Afdrag på lån.....	-5.790.479	-1.154.592	0	0
Andre ændringer i langfristet gæld.....	0	-585.893	0	0
Ændring i driftskredit.....	-16.337.793	25.791.246	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-2.566.350	0	-500.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-21.424.907</b>	<b>24.625.673</b>	<b>0</b>	<b>-500.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>696.101</b>	<b>796.649</b>	<b>16.148</b>	<b>-5.672</b>
Likvider 1. oktober.....	1.315.491	518.842	6.757	12.429
<b>LIKVIDER 30. SEPTEMBER.....</b>	<b>2.011.592</b>	<b>1.315.491</b>	<b>22.905</b>	<b>6.757</b>
Likvider 30. september specificeres således: Likvide beholdninger.....	2.011.592	1.315.491	22.905	6.757
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>2.011.592</b>	<b>1.315.491</b>	<b>22.905</b>	<b>6.757</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2022/23 kr.	2021/22 kr.	2022/23 kr.	2021/22 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	38	40	1	1	
Løn og gager.....	16.281.229	14.140.855	0	0	
Pensioner.....	1.937.562	1.386.428	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	301.816	253.979	0	0	
	<b>18.520.607</b>	<b>15.781.262</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2022/23 kr.	2021/22 kr.	2022/23 kr.	2021/22 kr.	
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-8.088.274	-8.596.054	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-3.958.343	-10.563.096	0	0	
	<b>-3.958.343</b>	<b>-10.563.096</b>	<b>-8.088.274</b>	<b>-8.596.054</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	98.762	86.764	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.208.253	809.734	94	113	
	<b>2.208.253</b>	<b>809.734</b>	<b>98.856</b>	<b>86.877</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	602	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.173.545	3.358.065	12.898	6.778	
	<b>2.173.545</b>	<b>3.358.065</b>	<b>12.898</b>	<b>7.380</b>	



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2022/23 kr.	2021/22 kr.	2022/23 kr.	2021/22 kr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.450	27.435	4.864	1.738	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	23.177	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	575.134	-1.878.204	0	1.051	
	<b>602.761</b>	<b>-1.850.769</b>	<b>4.864</b>	<b>2.789</b>	
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>6</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-2.087.214	-8.596.054	
Overført resultat.....	-8.083.531	-8.585.999	-5.996.319	10.052	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-5.697.069	-6.054.733	0	0	
	<b>-13.780.600</b>	<b>-14.640.732</b>	<b>-8.083.533</b>	<b>-8.586.002</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>7</b>
			Koncernen		
			Erhvervede im- materielle anlægsaktiver	Goodwill	
Kostpris 1. oktober 2022.....			59.921	50.000	
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b>			<b>59.921</b>	<b>50.000</b>	
Afskrivninger 1. oktober 2022.....			0	2.500	
Nedskrivning.....			0	37.500	
Årets afskrivninger .....			59.921	10.000	
<b>Afskrivninger 30. september 2023.....</b>			<b>59.921</b>	<b>50.000</b>	
 Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....			0	0	

## NOTER

## Note

## Materielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. oktober 2022.....	25.460.787	33.815.121
Tilgang.....	1.319.680	781.618
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b>	<b>26.780.467</b>	<b>34.596.739</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022.....	6.781.469	27.316.725
Årets afskrivninger .....	666.720	1.970.998
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2023.....</b>	<b>7.448.189</b>	<b>29.287.723</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>	<b>19.332.278</b>	<b>5.309.016</b>
Finansielle leasingaktiver.....		2.705.311
	<u>Koncernen</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. oktober 2022.....	212.347	102.553
Tilgang.....	107.601	0
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b>	<b>319.948</b>	<b>102.553</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2022.....	55.025	78.625
Årets afskrivninger .....	47.576	20.511
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2023.....</b>	<b>102.601</b>	<b>99.136</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>	<b>217.347</b>	<b>3.417</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. oktober 2022.....	22.690.000	3.930.623
Tilgang.....	2.564.354	280.000
Afgang.....	-24.464.354	-897.326
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b>	<b>790.000</b>	<b>3.313.297</b>
Værdireguleringer 1. oktober 2022.....	-19.774.353	-183.333
Årets værdireguleringer .....	-347.128	0
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....	19.728.139	0
<b>Værdireguleringer 30. september 2023.....</b>	<b>-393.342</b>	<b>-183.333</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. oktober 2022.....	0	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 30. september 2023.....	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>	<b>396.658</b>	<b>3.129.964</b>
	Koncernen	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Finansielle anlægsaktiver
Kostpris 1. oktober 2022.....	2.125.000	179.590
Tilgang.....	3.796.000	2.961
Afgang.....	-3.436.000	-120.375
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b>	<b>2.485.000</b>	<b>62.176</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>	<b>2.485.000</b>	<b>62.176</b>
	Mødreselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 1. oktober 2022.....	24.281.612	
<b>Kostpris 30. september 2023.....</b>	<b>24.281.612</b>	
Værdireguleringer 1. oktober 2022.....	2.087.214	
Årets værdireguleringer .....	-8.088.274	
<b>Værdireguleringer 30. september 2023.....</b>	<b>-6.001.060</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2023.....</b>	<b>18.280.552</b>	

## NOTER

### Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Note

9

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Trinitas Invest A/S, Frederikshavn.....	31.156.662	-13.785.343	58,67 %
Launis A/S, Frederikshavn.....	15.352.901	9.864.393	58,67 %
Gastro Foods ApS, Frederikshavn.....	1.789.494	312.395	58,67 %
Nimex ApS, Frederikshavn.....	-338.594	-781.747	58,67 %

### Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Nordjysk Invest 1 ApS, Aalborg (31/12-22).....	1.916.694	-1.739.667	20 %
GT-Group ApS, Svendborg (30/9-23).....	26.637	1.609	50 %

### Udskudt skatteaktiv

10

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, indregnede finansielle leasingkontrakter, varebeholdninger, periodeafgrænsningsposter, samt underskud til fremførelse.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. oktober.....	1.682.400	-195.803	0	1.051
Regulering i året.....	-575.134	1.878.205	0	-1.051

### Udskudt skatteaktiv 30.

september.....	1.107.266	1.682.402	0	0
----------------	-----------	-----------	---	---

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 1.107 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste 2-3 års positive skattemæssige overskud, hvorved den aktiverede del af de skattemæssige underskud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af koncernens budgetter for det kommende år og fremskrivninger for de efterfølgende to år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens normale budgetprocedure. Der forventes via forskellige igangsatte rationaliseringer en forbedret indtjening i de kommende år.

### Periodeafgrænsningsposter

11

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalte omkostninger.

## NOTER

## Note

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

12

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<u>Koncernen</u>	
	Børsnoterede aktier	Børsnoterede obligationer
Dagsværdi 30. september 2023.....	9.250.326	2.310.140
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	302.542	-122.620

**Langfristede gældsforpligtelser**

13

	<u>Koncernen</u>			
	30/9 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	6.365.057	314.267	4.747.578	10.719.433
Leasingforpligtelser.....	5.293.756	1.075.826	400.000	6.383.323
Selskabsskat.....	0	0	0	20.766
Anden gæld.....	577.773	231.109	0	0
Feriepengeindfrysning.....	300.613	0	233.123	290.447
	<b>12.537.199</b>	<b>1.621.202</b>	<b>5.380.701</b>	<b>17.413.969</b>

	<u>Moderselskabet</u>			
	30/9 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/9 2022 gæld i alt
Selskabsskat.....	4.864	0	0	0
	<b>4.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

14

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af leje, hvor lejebetalingen er modtaget.

## NOTER

Eventualposter mv.	15
--------------------	----

### Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år.....	366.408	366.408	0	0
Mellem 1 og 5 år.....	0	26.526	0	0
	<b>366.408</b>	<b>392.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode på:				
Inden for 1 år.....	319.664	302.860	0	0
	<b>319.664</b>	<b>302.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

16

	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:				
Grunde og bygninger.....	18.901	18.065	0	0
Virksomhedspant i driftsmidler, simple fordringer, varelager og goodwill.....	39.461	93.200	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele m.v.....	12.472	12.472	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**

17

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.

**Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling**

18

Med baggrund i de realiserede resultater før skat i de seneste år, har ledelsen valgt ikke at aktivere udskudte skatteaktiv fuldt ud. Valget, om ikke at indregne udskudt skatteaktiv, blev begrundet med usikkerhed omkring tidspunktet for udnyttelse af skatteaktivet. Dette valg påvirker indeværende år negativt med 2,6 mio. kr. i form af manglende aktivering af udskudt skat af årets negative resultat for koncernen før skat.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Neslein Holding ApS for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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 eliminerings 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.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien 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 på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### 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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Vareforbrug

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

#### 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 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.

#### 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.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

#### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skat af årets resultat

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.

## 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 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Betalingsrettigheder indregnes til kostpris.

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.....	20-50 år	0-50 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	5 - 20 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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 dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheder underbalance.

Andre tilgodehavender omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Andre værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### 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.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### 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 acontoskatte.

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. Tilgodehavende og skyldigt 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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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.

### 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.

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.

## 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

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 likvide beholdninger.