



Tlf.: 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**NN HOLDING APS**

**ASSENSVEJ 38, 5853 ØRBÆK**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 7. juli 2022

---

**Nicolai Paludan Rømer**

**CVR-NR. 37 59 66 39**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	NN Holding ApS Assensvej 38 5853 Ørbæk
	CVR-nr.: 37 59 66 39 Stiftet: 6. april 2016 Kommune: Nyborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Nicolai Paludan Rømer Niels Rømer
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for NN Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ørbæk, den 6. juli 2022

Direktion:

---

Nicolai Paludan Rømer

---

Niels Rømer

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i NN Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NN Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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.

Silkeborg, den 6. juli 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19678

Anders Damgaard Lunde  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46586

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	26.165	26.229	32.793
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).....	6.808	4.638	11.821
Resultat af primær drift.....	4.949	-2.249	9.994
Finansielle poster, netto.....	-3.029	-1.483	-1.172
Årets resultat før skat.....	1.920	-3.732	8.822
Årets resultat.....	1.104	-2.707	6.828
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	2.551	-1.075	7.033
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	203.706	202.246	200.458
Egenkapital.....	101.454	100.530	109.743
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	88.337	90.789	96.863
<b>Pengestrømme</b>			
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-5.380	-25.818	-13.484
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>			
	<b>46</b>	<b>58</b>	<b>60</b>
<b>Nøgletal</b>			
Soliditetsgrad.....	43,4	44,9	48,3
Egenkapitalforrentning.....	1,1	-2,6	6,6
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	2,8	-1,1	7,6

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

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

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i dattervirksomheder, samt anden virksomhed som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsjendomme i koncernen måles til dagsværdi. Ejendommenes dagsværdi er fastlagt på baggrund af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning lejeindtægter, markedsrenten ændrer sig i forhold til de anvendte forudsætninger og en investors afkastkrav ændres eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, og en ændring i afkastkravet på +/- 0,5%-point vil medføre en positiv/negativ værdiregulering på henholdsvis ca. 9,9 mio. kr. og ca. 12,9 mio. kr.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året har udvist et overskud, bl.a. som følge af positive værdireguleringer på investeringsejendomme. En del af koncernens aktiviteter, bl.a. fødevarereproduktionen på Mols samt destilleriet, har fortsat været ramt af COVID-19 restriktioner, som har medført reduceret omsætning.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er på niveau med det forventede.

Forventningerne var dog baseret på en positiv udvikling i driftsindtjeningen, som har vist sig dårligere end forventet, men hvilket er opvejet af en positiv udvikling på ejendomsmarkedet for investeringsejendomme, som ikke indgik i forventningerne til året.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I marts 2022 er dattervirksomheden Selskabet af 15. september 2014 ApS (tidl. Mols Organic ApS) gået konkurs på grund af betydelige likviditetsvanskeligheder. Der er foretaget de nødvendige nedskrivninger og hensættelser i koncernen løbende, hvorfor dette ikke forventes at have væsentlig resultatpåvirkning i det kommende regnskabsår.

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

### Miljøforhold

Koncernen arbejder til stadighed på at minimere belastningen af omgivelserne, og har fokus på energibesparelser. Hele fødevarer- og drikkevarereproduktionen er primært økologisk, hvilket medvirker til at minimere udledningen af skadelige stoffer i nærmiljøet.

### Forventninger til fremtiden

For det kommende regnskabsår forventes et mindre overskud, baseret på disse delforventninger:

Der forventes en forbedret rentabilitet i produktionsvirksomhederne, og deraf følgende driftsoverskud på kerneforretningen. Der er tilpasset omkostninger, og reduceret i den totale medarbejderstab på koncernniveau.

Som følge af de stigende renter, og usikkerhed på ejendomsmarkedet generelt, forventes negative værdireguleringer på investeringsejendomme for det kommende år.



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>26.165</b>	<b>26.229</b>	<b>-305</b>	<b>-77</b>
Personaleomkostninger.....	2	-19.357	-21.591	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-6.689	-6.907	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT FØR DAGS- VÆRDIREGULERING</b> .....		<b>119</b>	<b>-2.269</b>	<b>-305</b>	<b>-77</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.....		4.830	20	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>4.949</b>	<b>-2.249</b>	<b>-305</b>	<b>-77</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	2.585	-21
Andre finansielle indtægter.....	1, 3	1.409	0	7.258	679
Andre finansielle omkostninger.....	1	-4.438	-1.483	-3.541	-3.364
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>1.920</b>	<b>-3.732</b>	<b>5.997</b>	<b>-2.783</b>
Skat af årets resultat.....	4	-816	1.025	-5	86
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>1.104</b>	<b>-2.707</b>	<b>5.992</b>	<b>-2.697</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Goodwill.....		5.701	6.444	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>5.701</b>	<b>6.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		55.642	59.469	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		8.533	10.268	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		10.508	10.372	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		2.490	2.523	0	0
Investeringsejendomme.....		87.800	82.000	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>164.973</b>	<b>164.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	62.546	59.962
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62.546</b>	<b>59.962</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>170.674</b>	<b>171.076</b>	<b>62.546</b>	<b>59.962</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		6.596	8.114	0	0
Varer under fremstilling.....		10.004	382	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		7.447	11.730	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>24.047</b>	<b>20.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		6.115	6.871	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	33.358	39.166
Hensættelse til udskudt skat.....	10	0	0	57	62
Andre tilgodehavender.....		339	3.120	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		66	102	66	102
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	573	777
Periodeafgrænsningsposter.....	9	524	529	0	37
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>7.044</b>	<b>10.622</b>	<b>34.054</b>	<b>40.144</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>1.941</b>	<b>322</b>	<b>154</b>	<b>1</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>33.032</b>	<b>31.170</b>	<b>34.208</b>	<b>40.145</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>203.706</b>	<b>202.246</b>	<b>96.754</b>	<b>100.107</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Selskabskapital.....		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	53.759	51.175
Overført resultat.....		87.837	85.289	32.068	28.661
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	5.000	0	5.000
Minoritetsinteresser.....		13.117	9.741	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>101.454</b>	<b>100.530</b>	<b>86.327</b>	<b>85.336</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	4.926	3.837	0	0
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	0	6.721
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>4.926</b>	<b>3.837</b>	<b>0</b>	<b>6.721</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		60.417	50.440	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		0	5.621	0	0
Leasingforpligtelser.....		3.223	1.856	0	0
Anden gæld.....		750	1.420	0	0
Feriepengeindfrysning.....		21	398	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>64.411</b>	<b>59.735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.121	2.466	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		9.047	15.661	0	382
Leasingforpligtelser.....		557	303	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		25	328	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.384	5.757	130	130
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	573	753
Anden gæld.....		15.781	13.629	9.724	6.785
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>32.915</b>	<b>38.144</b>	<b>10.427</b>	<b>8.050</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>97.326</b>	<b>97.879</b>	<b>10.427</b>	<b>8.050</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>203.706</b>	<b>202.246</b>	<b>96.754</b>	<b>100.107</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	500	85.286	5.000	9.741	100.527
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		2.551		-1.447	1.104
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....			-5.000		-5.000
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....				4.823	4.823
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>500</b>	<b>87.837</b>	<b>0</b>	<b>13.117</b>	<b>101.454</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	500	51.174	28.661	5.000	85.335
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		2.585	3.407		5.992
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-5.000	-5.000
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b>	<b>500</b>	<b>53.759</b>	<b>32.068</b>	<b>0</b>	<b>86.327</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	1.104	-2.707
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.689	6.907
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-280	-184
Skat af årets resultat tilbageført.....	816	-1.025
Øvrige reguleringer.....	-4.830	0
Betalt selskabsskat.....	36	-245
Ændring i varebeholdninger.....	-3.823	-793
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	2.877	4.924
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	1.087	8.841
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>3.676</b>	<b>15.718</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-5.380	-26.111
Salg af materielle anlægsaktiver.....	704	5.173
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-2.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-4.676</b>	<b>-22.938</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	8.119	2.159
Afdrag på lån.....	-854	-4.772
Ændring i driftskredit.....	354	5.959
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-5.000	-5.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>2.619</b>	<b>-1.654</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>1.619</b>	<b>-8.874</b>
Likvider 1. januar.....	322	9.196
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>1.941</b>	<b>322</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	1.941	322
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>1.941</b>	<b>322</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	
<b>Særlige poster</b>					<b>1</b>
Tilskud fra COVID-19 kompensationsordninger (indregnet i bruttofortjenesten).....	1.336	1.594	0	0	
Tilskud fra lejer til dækning af istandsættelsesomkostninger (indregnet i bruttofortjenesten).....	1.350	0	0	0	
Nedskrivning af koncerninterne tilgodehavender og hensættelser til dækning af underbalancer (indregnet i finansielle omkostninger).....	-3.445	0	-3.461	-3.316	
Tilbageført regulering af hensættelser til dækning af underbalancer (indregnet i finansielle indtægter).....	1.270	0	6.721	0	
	<b>511</b>	<b>1.594</b>	<b>3.260</b>	<b>-3.316</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	46	58	0	0	
Løn og gager.....	17.386	18.669	0	0	
Pensioner.....	1.090	1.974	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	626	612	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	255	336	0	0	
	<b>19.357</b>	<b>21.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	1.144	1.114	0	0	
	<b>1.144</b>	<b>1.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	402	470	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.409	0	6.856	209	
	<b>1.409</b>	<b>0</b>	<b>7.258</b>	<b>679</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	0	0	-24	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-274	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.090	-1.025	5	-62	
	<b>816</b>	<b>-1.025</b>	<b>5</b>	<b>-86</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	5.000	0	5.000	
Henlæggelser til reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	2.585	-21	
Overført resultat.....	2.551	-6.075	3.407	-7.676	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-1.447	-1.632	0	0	
	<b>1.104</b>	<b>-2.707</b>	<b>5.992</b>	<b>-2.697</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>6</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2021.....			7.436		
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>			<b>7.436</b>		
Afskrivninger 1. januar 2021.....			991		
Årets afskrivninger .....			744		
<b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b>			<b>1.735</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>			<b>5.701</b>		
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>					<b>7</b>
			<b>Koncernen</b>		
			Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2021.....	69.940	14.048	43.918		
Overførsel.....	0	30	0		
Tilgang.....	1.000	200	5.734		
Afgang.....	-4.422	0	-8.203		
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>66.518</b>	<b>14.278</b>	<b>41.449</b>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	10.407	3.779	33.543		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-735	0	-5.204		
Årets afskrivninger .....	1.204	1.966	2.602		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>10.876</b>	<b>5.745</b>	<b>30.941</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b>	<b>55.642</b>	<b>8.533</b>	<b>10.508</b>		
Finansielle leasingaktiver.....			2.774		

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Investerings- ejendomme
Kostpris 1. januar 2021.....	2.995	76.956
Tilgang.....	148	970
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>3.143</b>	<b>77.926</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	473	0
Årets afskrivninger .....	180	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b>	<b>653</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2021.....	0	5.044
Årets værdireguleringer.....	0	4.830
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2021.....</b>	<b>0</b>	<b>9.874</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>2.490</b>	<b>87.800</b>

Under materielle anlægsaktiver indgår investeringsejendomme målt til dagsværdi med følgende beløb:

	Koncernen	
	Ejendomme med primært erhvervslejemål	Ejendomme med primært boliglejemål
Dagsværdi 31. december 2021.....	16.900	70.900
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-1.514	6.344



## NOTER

## Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

7

*Dagsværdi for investeringsejendomme*

Investeringsejendomme består af 3 udlejningsejendomme, hvoraf ejendommen beliggende i København V indeholder både beboelseslejligheder, ferielejligheder og erhvervslejemål. De 2 ejendomme beliggende i Nyborg inderholder alene erhvervslejemål til kontor.

Investeringsejendommenes dagsværdi vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommenes driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Det gennemsnitlige forventede årlige driftsafkast på ejendommen beliggende i København V vurderes at udgøre 2.479 tkr., hvilket bygger på en gennemsnitlig årlig husleje på 3.305 tkr., gennemsnitlige årlige driftsomkostninger inkl. vedligeholdelse på 826 tkr. samt en udlejningsprocent på 98-100 %.

Det gennemsnitlige forventede årlige driftsafkast på de 2 ejendomme beliggende i Nyborg vurderes til sammen at udgøre 1.311 tkr., hvilket bygger på en gennemsnitlig årlig husleje på 1.436 tkr., gennemsnitlige årlige driftsomkostninger inkl. vedligeholdelse på 125 tkr. samt en udlejningsprocent på 98-100 %.

Ved beregningen er anvendt et afkast på 3,5% på ejendommen i København V og 7,75% på ejendommene i Nyborg, som er fastlagt under hensyntagen til de gældende forhold på ejendomsmarkedet på balancedagen, ejendommstypen, ejendommens beliggenhed mv. Afkastkravet på 3,5% og 7,75% svarer til det forventede generelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme i de respektive områder.

Se endvidere noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling".

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 1. januar 2021.....	600	
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>600</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	-600	
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b>	<b>-600</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>0</b>	
		<u>Moder-</u>
		<u>selskabet</u>
		Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2021.....	8.787	
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>	<b>8.787</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	51.174	
Årets resultat .....	2.585	
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b>	<b>53.759</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>	<b>62.546</b>	

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
NN Ejendomme Nyborg ApS, Nyborg.....	5.199	3.244	100 %
Selskabet af 15. september 2014 ApS (under konkurs), Knebel.....	-	-	40 %
Rømer Vegan Product ApS, Knebel.....	-4.229	-2.833	55 %
Naturfrisk Group A/S, Ørbæk.....	72.367	-831	79,25 %
Naturfrisk A/S, Ørbæk.....	54.481	2.451	100 %
Nyborg Destilleri ApS, Nyborg.....	9.355	-3.744	100 %
Nyborg Distillery Property ApS, Nyborg.....	26.949	821	100 %

## Følgende dattervirksomheder indgår ikke i konsolideringen:

Selskabet af 15. september 2014 ApS (tidl. Mols Organic ApS) er udeholdt af konsolideringen, jf. Årsregnskabslovens § 114, stk. 2, nr. 1, idet ledelsen har mistet kontrollen over dette selskab, som følge af konkurs indtruffet i marts 2022.

Kapitalandelene er i stedet indregnet til kostpris i koncernregnskabet, nedskrevet til 0 kr. da kapitalandelene må anses for værdiløse allerede pr. 31. december 2021.

## Periodeafgrænsningsposter

Regnskabsposten indeholder omkostninger vedrørende administration og forsikringer m.v. vedrørende senere regnskabsperioder.

9

## NOTER

Note

**Hensættelse til udskudt skat**

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, periodeafgrænsningsposter, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, låneomkostninger samt skattemæssige underskud til fremførelse.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	6.093	4.836	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	446	448	0	0
Varebeholdninger.....	1.284	906	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	243	51	0	0
Låneomkostninger.....	-163	-165	0	0
Kildeartsbegrænsede tab.....	-243	-243	0	0
Underskud til fremførelse.....	-2.734	-1.997	-57	-62
	<b>4.926</b>	<b>3.836</b>	<b>-57</b>	<b>-62</b>
Udskudt skat 1. januar.....	3.836	4.861	62	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.090	-1.025	-5	62
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>4.926</b>	<b>3.836</b>	<b>57</b>	<b>62</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	0	0	57	62
Udskudt skat (passiver).....	4.926	3.836	0	0
	<b>4.926</b>	<b>3.836</b>	<b>57</b>	<b>62</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	Koncernen			
	31/12 2021 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2020 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	63.538	3.121	48.610	52.906
Gæld til pengeinstitutter.....	0	0	0	6.548
Leasingforpligtelser.....	3.780	557	1.290	2.159
Anden gæld.....	750	0	750	1.420
Feriepengeindefrysning.....	21	0	0	398
	<b>68.089</b>	<b>3.678</b>	<b>50.650</b>	<b>63.431</b>

**NOTER**
**Note**
**Eventualposter mv.  
Eventualforpligtelser**

12

	Koncernen		Moderselskabet	
	2021 tkr.	2020 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder:				
Inden for 1 år.....	104	242	0	0
Mellem 1 og 5 år.....	128	0	0	0

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution limiteret til 3.000 tkr. for den tilknyttede virksomhed Selskabet af 15. september 2014 ApS' engagement med Merkur Andelskasse. Moderselskabet har foretaget fuld regnskabsmæssig hensættelse til dækning af denne forpligtelse.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor de tilknyttede virksomheder NN Ejendomme Nyborg ApS og Rømer Vegan Product ApS, hvor moderselskabet har forpligtet sig til at udlåne eller tilføre nødvendig kapital til disse selskaber, så de kan indfri sine forpligtelser i takt med, at de forfalder, eller alternativt at indestå som selvskyldner for disse. Moderselskabet har foretaget fuld regnskabsmæssig hensættelse til dækning af disse forpligtelser.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

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

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Til sikkerhed for Naturfrisk A/S' gæld til pengeinstitutter, 7.428 tkr., er der givet virksomhedspant for nom. 15.000 tkr. med sikkerhed i goodwill, rettigheder, driftsmidler og inventar, varelager og debitorer. Den regnskabsmæssige værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør 28.077 tkr. pr. 31. december 2021.

Til sikkerhed for NN Ejendomme Nyborg ApS' gæld til realkreditinstitutter, 51.442 tkr., er givet pant i selskabets investeringsejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendommene udgør 87.800 tkr. pr. 31. december 2021.

Til sikkerhed for Naturfrisk A/S' gæld til realkreditinstitutter, 3.542 tkr., er givet pant i selskabets grunde og bygninger. Derudover har selskabet udstedt skadesløsbrev for i alt 1.000 tkr. samt ejerpantebreve for i alt 1.080 tkr. Skadesløsbrevet på 1.000 tkr. er deponeret til sikkerhed for bankgæld og bankgaranti som i alt udgør 6.041 tkr. på balancedagen. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 31.153 tkr. pr. 31. december 2021.

**NOTER****Note****Nærtstående parter**

14

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

- Dattervirksomheder, som specificeret i noten for finansielle anlægsaktiver.
- Personer med bestemmende indflydelse, jf. afsnit herunder.

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Niels Rømer, Tingskrivervej 2, 8620 Kjellerup,  
Direktør Nicolai Paludan Rømer, Holmen 5, 5800 Nyborg,  
der tilsammen besidder majoriteten af moderselskabets kapital og stemmerettigheder.

**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.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

15

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Ejendommenes dagsværdi er fastlagt på baggrund af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning lejeindtægter, markedsrenten ændrer sig i forhold til de anvendte forudsætninger og en investors afkastkrav ændres eller ejendommenes forhold i øvrigt ændres, kan ejendommenes værdi tilsvarende ændre sig.

Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, og en ændring i afkastkravet på +/- 0,5%-point vil medføre en positiv/negativ værdiregulering på henholdsvis ca. 9,9 mio. kr. og ca. 12,9 mio. kr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for NN Holding ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NN Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori NN Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders 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 inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

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

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

## 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.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### 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 øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, 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 indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv 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 dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

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.

### 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 samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i 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 samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25-50 år	0-60 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler.....	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.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

Dagsværdien for investeringsejendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter 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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 øvrige direkte 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 forventet salgspris med fradrag af direkte 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.

### 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 med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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.

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 og kassekredit.