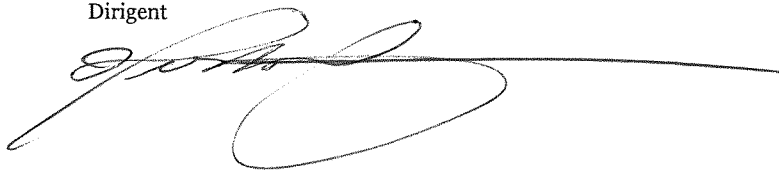

**A/S Herluf Nielsen
Holding**
Årsrapport for 2011/12

CVR-nr. 25 04 54 16

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 7/8 2012

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Beretning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj	6
Balance 31. maj	7
Noter til årsrapporten	9
Regnskabspraksis	11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012 for A/S Herluf Nielsen Holding.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2011/12.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 7. august 2012

Direktion




Herluf Nielsen

Bestyrelse

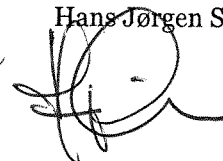
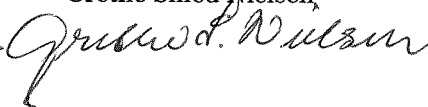
Herluf Nielsen

Grethe Smed Nielsen

Hans Jørgen Smed Nielsen



Charlotte Smed Nielsen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i A/S Herluf Nielsen Holding

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Herluf Nielsen Holding for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni 2011 - 31. maj 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

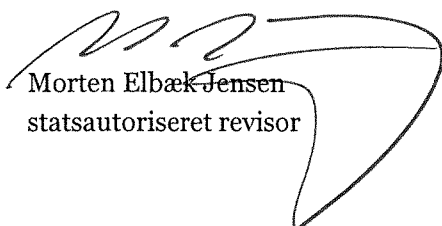
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Vejle, den 7. august 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Morten Elbæk Jensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

A/S Herluf Nielsen Holding
Kornvej 4
7323 Give

CVR-nr.: 25 04 54 16
Regnskabsperiode: 1. juni - 31. maj
Stiftet: 1. november 1999
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Herluf Nielsen
Grethe Smed Nielsen
Hans Jørgen Smed Nielsen
Charlotte Smed Nielsen

Direktion

Herluf Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjulmagervej 8 K
7100 Vejle

Beretning

Årsrapporten for A/S Herluf Nielsen Holding for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at fungere som investerings- og holdingselskab

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et underskud på DKK 3.582.072, og selskabets balance pr. 31. maj 2012 udviser en egenkapital på DKK 93.702.159.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Andre eksterne omkostninger		-37.381	-70.000
Resultat før finansielle poster		-37.381	-70.000
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		-216.296	175.813
Finansielle indtægter	1	3.083.763	11.289.824
Finansielle omkostninger	2	-7.525.521	-1.628.506
Resultat før skat		-4.695.435	9.767.131
Skat af årets resultat	3	1.113.363	-2.401.000
Årets resultat		-3.582.072	7.366.131

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-3.582.072	7.366.131
	-3.582.072	7.366.131

Balance 31. maj

Aktiver

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	15.350.700	15.566.996
Finansielle anlægsaktiver		15.350.700	15.566.996
Anlægsaktiver		15.350.700	15.566.996
Andre tilgodehavender		736.759	721.767
Udskudt skatteaktiv		1.113.363	0
Selskabsskat		380.307	0
Tilgodehavender		2.230.429	721.767
Værdipapirer		82.163.958	87.015.579
Likvide beholdninger		8.729.504	9.807.306
Omsætningsaktiver		93.123.891	97.544.652
Aktiver		108.474.591	113.111.648

Balance 31. maj

Passiver

	Note	2011/12 DKK	2010/11 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		92.702.159	96.284.232
Egenkapital	5	93.702.159	97.284.232
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.809.611	10.285.962
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.890.924	3.833.097
Selskabsskat		0	1.393.621
Anden gæld		71.897	314.736
Kortfristede gældsforpligtelser		14.772.432	15.827.416
Gældsforpligtelser		14.772.432	15.827.416
Passiver		108.474.591	113.111.648
Nærtstående parter og ejerforhold	6		

Noter til årsrapporten

	2011/12 DKK	2010/11 DKK
1 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	3.083.763	11.289.824
	3.083.763	11.289.824
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	568.090	678.614
Andre finansielle omkostninger	68.984	115.692
Kursreguleringer værdipapirer	6.888.447	834.200
	7.525.521	1.628.506
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-1.113.363	1.866.000
Årets udskudte skat	0	535.000
	-1.113.363	2.401.000
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juni	52.000.000	52.000.000
Kostpris 31. maj	52.000.000	52.000.000
Værdireguleringer 1. juni	-36.433.004	-36.608.817
Årets resultat	-216.296	175.813
Værdireguleringer 31. maj	-36.649.300	-36.433.004
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	15.350.700	15.566.996

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
A/S Herluf Nielsen Invest	Vejle	1.000.000	100%	15.350.700	-216.296

Noter til årsrapporten

5 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juni	1.000.000	96.284.231	97.284.231
Årets resultat	0	-3.582.072	-3.582.072
Egenkapital 31. maj	1.000.000	92.702.159	93.702.159

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Herluf Nielsen, Syrenvej 2, 7323 Give

Hovedaktionær

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Herluf Nielsen, Syrenvej 2, 7323 Give

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for A/S Herluf Nielsen Holding for 2011/12 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2011/12 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Regnskabspraksis

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.