
Vasebroen A/S

Atterupvej 11, 4174 Jystrup

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 10 42 39 88

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

Klaus Munch Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vasebroen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Jystrup, den 31. maj 2017

Direktion

Thomas Munch Nielsen

Bestyrelse

Klaus Munch Nielsen
formand

Thomas Munch Nielsen

Kristine Munch Sinding

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vasebroen A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vasebroen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 kon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

trol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 den øverste ledelse 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.

Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2

Overtrædelse af lovgivningens bestemmelser om udlån til ledelsesmedlemmer

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til et af selskabets ledelsesmedlemmer, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Forholdet er berigtiget inden statusdagen.

Selskabet har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt skattelovgivningen, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Næstved, den 31. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor

Jakob Kirkeby Andersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

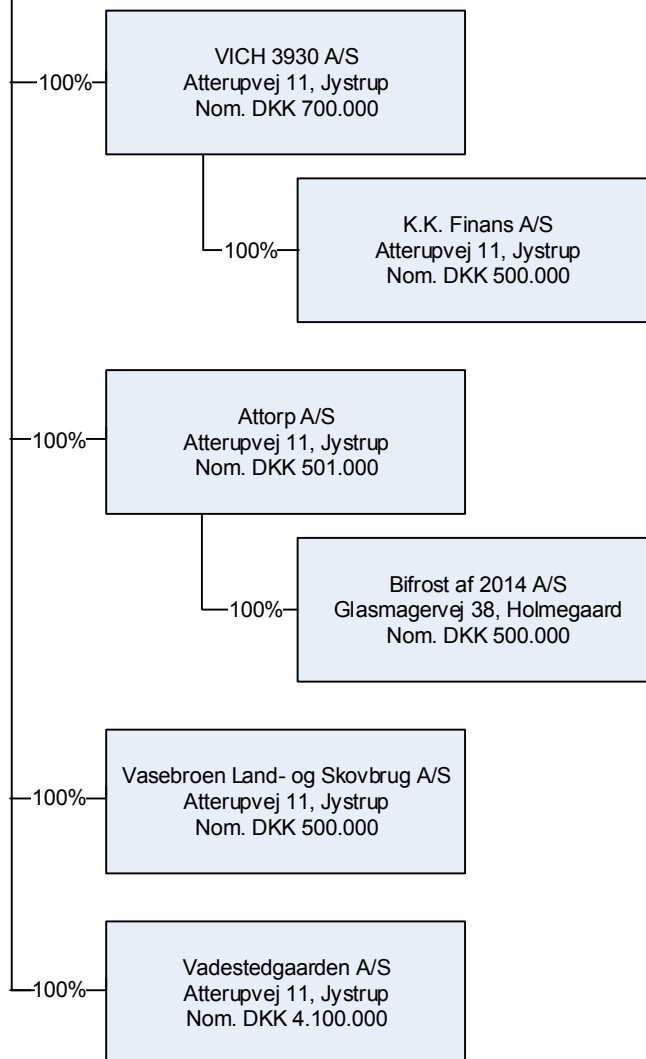
Selskabet	Vasebroen A/S Atterupvej 11 4174 Jystrup CVR-nr.: 10 42 39 88 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Ringsted
Bestyrelse	Klaus Munch Nielsen, formand Thomas Munch Nielsen Kristine Munch Sinding
Direktion	Thomas Munch Nielsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Toldbuen 1 4700 Næstved

Koncernoversigt

Moderselskab



Dattervirksomheder



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	-1.167	-1.044	29.077	21.429	23.002
Resultat af ordinær primær drift	-2.539	-2.186	13.074	5.570	6.701
Resultat før finansielle poster	-2.534	-2.186	13.074	5.914	6.731
Resultat af finansielle poster	2.754	11.665	392	4.048	8.299
Resultat af ophørte aktiviteter	0	72.901	0	0	0
Årets resultat	14	82.498	10.643	8.341	13.076
Balance					
Balancesum	152.596	163.988	167.920	147.958	163.760
Egenkapital	147.176	157.162	87.664	83.871	86.530
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-2.345	8.635	25.674	5.041	15.904
- investeringsaktivitet	9	96.526	-26.174	602	-4.771
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-100	-1.831	-25.966	-210	-4.661
- finansieringsaktivitet	-10.063	-23.387	21.262	-12.448	-28.910
Årets forskydning i likvider	-12.399	81.774	20.762	-6.805	-17.777
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-1,7%	-1,3%	7,8%	4,0%	4,1%
Soliditetsgrad	96,4%	95,8%	52,2%	56,7%	52,8%
Forrentning af egenkapital	0,0%	67,4%	12,4%	9,8%	13,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved præsentation af ophørende aktiviteter er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter omfatter via datterselskabet Vasebroen Land- og Skovbrug A/S drift af land- og skovbrug samt udlejning af fast ejendom og driftsmateriel.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 14.077, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 147.175.722.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året er forløbet i overensstemmelse med forventningerne.

Resultatet er væsentligt påvirket af kursudviklingen på børsnoterede værdipapirer.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et positivt driftsresultat i 2016.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen har ikke i året anvendt ressourcer til udviklings- og forskningsaktiviteter.

Eksternt miljø

Koncernen opfylder gældende krav i miljølovgivningen og vurderes ikke at have væsentlig påvirkning af det eksterne miljø.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttotab		-1.166.761	-1.044.247	-615.423	-766.598
Personaleomkostninger	1	-1.094.484	-1.038.984	-609.243	-835.984
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-265.519	-102.328	0	0
Andre driftsomkostninger		-7.430	0	0	0
Resultat før finansielle poster		-2.534.194	-2.185.559	-1.224.666	-1.602.582
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-23.612	-686.184
Finansielle indtægter	4	10.094.767	15.248.615	9.172.153	15.802.820
Finansielle omkostninger	5	-7.341.030	-3.584.048	-7.711.944	-3.820.426
Resultat før skat		219.543	9.479.008	211.931	9.693.628
Skat af årets resultat	6	-205.466	117.434	-197.854	-97.186
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		14.077	9.596.442	14.077	9.596.442
Resultat af ophørte aktiviteter	7	0	72.901.138	0	72.901.138
Årets resultat		14.077	82.497.580	14.077	82.497.580

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		8.505.335	8.442.904	500.000	500.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		810.610	1.142.540	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	9.315.945	9.585.444	500.000	500.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	42.219.260	94.742.872
Finansielle anlægsaktiver		0	0	42.219.260	94.742.872
Anlægsaktiver		9.315.945	9.585.444	42.719.260	95.242.872
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.837.651	5.065.269
Andre tilgodehavender		410.984	169.714	152.457	244
Udskudt skatteaktiv	11	205.000	0	98.300	0
Selskabsskat		363.547	19.986	193.340	0
Tilgodehavender		979.531	189.700	3.281.748	5.065.513
Værdipapirer		94.358.077	72.356.727	83.499.146	72.356.727
Likvide beholdninger		47.942.399	81.856.418	26.419.250	6.692.925
Omsætningsaktiver		143.280.007	154.402.845	113.200.144	84.115.165
Aktiver		152.595.952	163.988.289	155.919.404	179.358.037

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Aktiekapital		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	36.063.637
Overført resultat		140.175.722	155.161.645	140.175.722	119.098.008
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	0	5.000.000	0
Egenkapital	12	147.175.722	157.161.645	147.175.722	157.161.645
Hensættelse til udskudt skat	11	0	30.700	0	0
Hensatte forpligtelser		0	30.700	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		1.440.191	1.500.445	0	0
Langfristet gæld	14	1.440.191	1.500.445	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	14	60.254	58.550	0	0
Kreditinstitutter		13.365	1.598	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		144.249	302.769	70.000	76.250
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.221.224	17.001.743
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.308.757	3.006.854	3.308.757	3.006.854
Selskabsskat		297.647	0	0	257.534
Anden gæld		155.767	1.925.728	143.701	1.854.011
Kortfristet gæld		3.980.039	5.295.499	8.743.682	22.196.392
Gældsforpligtelser		5.420.230	6.795.944	8.743.682	22.196.392
Passiver		152.595.952	163.988.289	155.919.404	179.358.037
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.000.000	0	155.161.645	0	157.161.645
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
Årets resultat	0	0	-4.985.923	5.000.000	14.077
Egenkapital 31. december	2.000.000	0	140.175.722	5.000.000	147.175.722

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	2.000.000	36.063.637	119.098.008	0	157.161.645
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-36.063.637	36.063.637	0	0
Årets resultat	0	0	-4.985.923	5.000.000	14.077
Egenkapital 31. december	2.000.000	0	140.175.722	5.000.000	147.175.722

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		14.077	82.497.580
Reguleringer	15	-2.287.272	-77.823.401
Ændring i driftskapital	16	-1.673.041	3.836.962
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-3.946.236	8.511.141
Renteindbetalinger og lignende		2.556.185	2.051.756
Renteudbetalinger og lignende		-467.533	-1.161.224
Pengestrømme fra ordinær drift		-1.857.584	9.401.673
Betalt selskabsskat		-487.080	-766.962
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-2.344.664	8.634.711
Køb af materielle anlægsaktiver		-100.000	-1.830.746
Salg af materielle anlægsaktiver		108.500	0
Salg af virksomhed		0	98.357.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		8.500	96.526.254
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-63.041	-391.519
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-9.448.768
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-546.650
Betalt udbytte		-10.000.000	-13.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.063.041	-23.386.937
Ændring i likvider		-12.399.205	81.774.028
Likvider 1. januar		154.211.547	62.597.851
Kursregulering omsætningsværdipapirer		474.769	9.839.668
Likvider 31. december		142.287.111	154.211.547
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		47.942.399	81.856.418
Værdipapirer		94.358.077	72.356.727
Kassekredit		-13.365	-1.598
Likvider 31. december		142.287.111	154.211.547

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	1.012.069	986.801	565.225	798.801
Pensioner	62.140	42.863	34.452	27.863
Andre omkostninger til social sikring	20.275	9.320	9.566	9.320
	1.094.484	1.038.984	609.243	835.984
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	250.000	550.000		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	4	3	3	3
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	265.519	102.328	0	0
	265.519	102.328	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			1.063.987	119.678
Andel af underskud i dattervirksomheder			-1.087.599	-805.862
			-23.612	-686.184
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	106.420	559.230
Andre finansielle indtægter	10.086.913	15.248.298	9.057.879	15.243.273
Vautakursgevinster	7.854	317	7.854	317
	10.094.767	15.248.615	9.172.153	15.802.820

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
5 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	444.800	285.210
Andre finansielle omkostninger	7.340.760	3.570.874	7.266.874	3.535.216
Valutakurstab	270	13.174	270	0
	7.341.030	3.584.048	7.711.944	3.820.426
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	441.166	-808.334	296.154	-545.814
Årets udskudte skat	-235.700	690.900	-98.300	643.000
	205.466	-117.434	197.854	97.186
7 Ophørte aktiviteter				
Bruttofortjeneste	0	30.339.504	0	0
Personaleomkostninger	0	-23.582.094	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	-893.766	0	0
Resultat før finansielle poster	0	5.863.644	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	0	72.901.138
Finansielle indtægter	0	69.163.204	0	0
Finansielle omkostninger	0	-975.208	0	0
Resultat før skat	0	74.051.640	0	72.901.138
Skat af årets resultat	0	-1.150.502	0	0
	0	72.901.138	0	72.901.138

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	9.834.926	1.541.265
Tilgang i årets løb	100.000	0
Afgang i årets løb	0	-120.094
Kostpris 31. december	<u>9.934.926</u>	<u>1.421.171</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.392.022	398.725
Årets afskrivninger	37.569	227.950
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-16.114
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.429.591</u>	<u>610.561</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>8.505.335</u>	<u>810.610</u>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>5 år</u>

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	<u>1.757.680</u>	<u>331.966</u>
Kostpris 31. december	<u>1.757.680</u>	<u>331.966</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	<u>1.257.680</u>	<u>331.966</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.257.680</u>	<u>331.966</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>500.000</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>5 år</u>

Noter til årsregnskabet

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Morderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK
Kostpris 1. januar	58.679.235	54.634.835
Tilgang i årets løb	4.500.000	4.044.400
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	63.179.235	58.679.235
Værdireguleringer 1. januar	36.063.637	-36.151.317
Overførsler i årets løb	0	0
Årets resultat	-23.612	72.214.954
Udbytte til moderselskabet	-57.000.000	0
Værdireguleringer 31. december	-20.959.975	36.063.637
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.219.260	94.742.872

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Attorp A/S	Ringsted, Danmark	TDKK 501	100%
VICH 3930 A/S	Ringsted, Danmark	TDKK 700	100%
Vasebroen Land- og Skovbrug A/S	Ringsted, Danmark	TDKK 500	100%
K.K. Finans A/S	Ringsted, Danmark	TDKK 500	100%
Vadestedgaarden A/S	Ringsted, Danmark	TDKK 4.100	100%
Bifrost af 2014 A/S	Næstved, Danmark	TDKK 500	100%

10 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	Koncern	Moder- selskab
	Bestyrelse DKK	Bestyrelse DKK
Tilgodehavende på balancedagen	0	0
Lån optaget og indfriet i årets løb	1.255.800	1.255.800
Årets tilskrevne rente	16.979	16.979
Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med	10,05%	10,05%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-30.700	-3.245.000	0	643.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	235.700	-690.900	98.300	-643.000
Salg af virksomhed	0	3.905.200	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	205.000	-30.700	98.300	0

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 1-2 år ved et normaliseret afkast af koncernens værdipapirer.

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 2.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

13 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	10.000.000	13.000.000
Foreslået udbytte	5.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	36.063.637
Overført resultat	-14.985.923	33.433.943
	14.077	82.497.580

Noter til årsregnskabet

14 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.181.122	1.248.703	0	0
Mellem 1 og 5 år	259.069	251.742	0	0
Langfristet del	1.440.191	1.500.445	0	0
Inden for 1 år	60.254	58.550	0	0
	1.500.445	1.558.995	0	0

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
Finansielle indtægter	-10.094.767	-84.411.819
Finansielle omkostninger	7.341.030	4.559.256
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	260.999	996.094
Skat af årets resultat	205.466	1.033.068
	-2.287.272	-77.823.401

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	0	-3.504.659
Ændring i tilgodehavender	-72.594	4.795.922
Ændring i leverandører m.v.	-1.600.447	2.545.699
	-1.673.041	3.836.962

Noter til årsregnskabet

17	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Pant og sikkerhedsstillelse					
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:					
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på					
		3.946.517	3.884.086	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for afregning af sædvanlige sælgergarantier i forbindelse med salg af dattervirksomheder:					
	Bankindestående	20.600.000	22.100.000	0	0

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Klaus Munch Nielsen, Atterupvej 11, 4174 Jystrup Hovedaktionær

Transaktioner

Koncernens transaktioner med kapitalejere omfatter følgende forhold:

- Personalemkostninger afholdt for kapitalejer TDKK 327 (2015: TDKK 290)
- Leje af kontor TDKK 90 (2015: TDKK 90)
- Indtægt ved udlejning af driftsmateriel TDKK 41 (2015: TDKK 0)
- Renteindtægt af mellemværende TDKK 17 (2015: TDKK 239)
- Renteomkostning af mellemværende TDKK 110 (2015: TDKK 25)
- Salg af driftsmateriel TDKK 78 (2015: TDKK 0)
- Gæld til nærtstående parter på anfordringsvilkår TDKK 3.309 (2015: TDKK 3.007).

Noter til årsregnskabet

19 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vasebroen A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vasebroen A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 finansiell post.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes, når fordele og risici er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har 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.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$