

---

# ***VSL Holding A/S***

Fabriksvej 12, 6920 Videbæk

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 11 77 72 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/4 2017

Preben Lindbjerg Mehlsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 3

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 4

Balance 31. december 5

Noter til årsregnskabet 7

Noter, regnskabspraksis 13

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Videbæk, den 22. marts 2017

## Direktion

Victor Jensen

## Bestyrelse

Preben Lindbjerg Mehlsen  
formand

Villy Vraa Nielsen

John Nygaard Gislesen

# Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til kapitalejerne i VSL Holding A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for VSL Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Herning, den 22. marts 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Skov Hansen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	VSL Holding A/S Fabriksvej 12 6920 Videbæk  CVR-nr.: 11 77 72 44 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern
<b>Bestyrelse</b>	Preben Lindbjerg Mehlsen, formand Villy Vraa Nielsen John Nygaard Gislesen
<b>Direktion</b>	Victor Jensen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>387.386</b>	<b>729.309</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-138.764	-280.287
Andre driftsomkostninger		<u>-1.737.343</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.488.721</b>	<b>449.022</b>
Finansielle indtægter	3	5.042.950	359.623
Finansielle omkostninger	4	<u>-208.369</u>	<u>-335.844</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.345.860</b>	<b>472.801</b>
Skat af årets resultat	5	<u>150.000</u>	<u>-25.160</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.495.860</u></b>	<b><u>447.641</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>3.495.860</u>	<u>447.641</u>
		<b><u>3.495.860</u></b>	<b><u>447.641</u></b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		0	7.076.107
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>7.076.107</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	0	1.586.863
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>1.586.863</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>8.662.970</b>
Andre tilgodehavender		246	5.053
Selskabsskat		0	1.851
<b>Tilgodehavender</b>		<b>246</b>	<b>6.904</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.140</b>	<b>144.167</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.386</b>	<b>151.071</b>
<b>Aktiver</b>		<b>2.386</b>	<b>8.814.041</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		7.000.000	7.000.000
Overført resultat		-7.338.614	-10.834.474
<b>Egenkapital</b>	9	<b>-338.614</b>	<b>-3.834.474</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	0	150.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>150.000</b>
Ansvarlig lånekapital		0	5.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		0	5.875.168
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>0</b>	<b>10.875.168</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	0	389.000
Kreditinstitutter		0	1.107.055
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.000	21.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		325.000	0
Anden gæld		0	106.292
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>341.000</b>	<b>1.623.347</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>341.000</b>	<b>12.498.515</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.386</b>	<b>8.814.041</b>
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter	13		



# Noter til årsregnskabet

## 1 Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er udlejning af domicilejendommen til VESLA Gulve A/S samt besiddelse af kapitalandele.

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>138.764</u>	<u>280.287</u>
	<b>138.764</b>	<b>280.287</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.413.137	359.623
Andre finansielle indtægter	<u>3.629.813</u>	<u>0</u>
	<b>5.042.950</b>	<b>359.623</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>208.369</u>	<u>335.844</u>
	<b>208.369</b>	<b>335.844</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	-2.168
Årets udskudte skat	-150.000	27.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>11</u>
	<b>-150.000</b>	<b>24.843</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-150.000	25.160
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>0</u>	<u>-317</u>
	<b>-150.000</b>	<b>24.843</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	14.049.791
Afgang i årets løb	<u>-14.049.791</u>
Kostpris 31. december	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.693.397
Årets afskrivninger	-138.764
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-6.554.633</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.337.621	13.337.621
Kostpris 31. december	13.337.621	13.337.621
Værdireguleringer 1. januar	-13.337.621	-13.337.621
Værdireguleringer 31. december	-13.337.621	-13.337.621
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
VSL Coating A/S	Videbæk	500.000	100%
VSL Gulvteknik A/S	Videbæk	500.000	100%
Acalor Scandinavia A/S	Videbæk	500.000	100%

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piner og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	600.000
Afgang i årets løb	-600.000
Kostpris 31. december	0
Kursreguleringer 1. januar	986.863
Tilbageførte kursreguleringer på afhændede aktiver	-986.863
Kursreguleringer 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	7.000.000	-10.834.474	-3.834.474
Årets resultat	0	3.495.860	3.495.860
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.000.000</b>	<b>-7.338.614</b>	<b>-338.614</b>

Selskabskapitalen består af 7.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## 10 Hensættelse til udskudt skat

	2016 DKK	2015 DKK
Materielle anlægsaktiver	0	150.000
	<b>0</b>	<b>150.000</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Ansvarlig lånekapital

Mellem 1 og 5 år	0	5.000.000
Langfristet del	0	5.000.000
Inden for 1 år	0	0
	<b>0</b>	<b>5.000.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	0	4.282.349
Mellem 1 og 5 år	0	1.592.819
Langfristet del	0	5.875.168
Inden for 1 år	0	389.000
	<b>0</b>	<b>6.264.168</b>

## 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	7.076.107
---	---	-----------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Pant i andre værdipapirer og kapitalandele, hvis samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør	0	1.586.863
--	---	-----------

### Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter for VSL Gulvteknik A/S og VSL Coating A/S' bankengagement, der pr. 31. december 2016 udgør DKK 0.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Stubkjær Family Invest ApS

ultimativ moderselskab

#### Ejerforhold

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

Venture Midt/Vest A/S, Herning

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

Navn

---

Hjemsted

---

Stubkjær Family Invest ApS

Herning

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for VSL Holding A/S for 2016 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 2016 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.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjensten er et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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



## **Noter, regnskabspraksis**

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

### **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 administrationsselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter, regnskabspraksis

## 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
-----------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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.

## **Noter, regnskabspraksis**

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, som måles til andel af den regnskabsmæssige indre værdi jvf. seneste offentliggjorte årsrapport.

### **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.

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**

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