

# V.T.I. Vinderup Træindustri A/S

Nr. Bjertvej 24  
Bjert  
7830 Vinderup

CVR-nr. 14 64 20 80

## Årsrapporten for 2017/18



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 12/07 2018

---

Flemming Nielsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for V.T.I. Vinderup Træindustri A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vinderup, den 4. juli 2018

### Direktion

Jacob Wernberg  
adm. direktør

### Bestyrelse

Flemming Nielsen  
formand

Helge Nielsen

Henning Storm Rasmussen

Jens Bach Mortensen

Kurt Bering Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i V.T.I. Vinderup Træindustri A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for V.T.I. Vinderup Træindustri A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugeren træffer på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Struer, den 4. juli 2018

**REVISION LIMFJORD**  
**Registreret Revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 28 83 92 00

Karsten Jensen  
Registreret revisor  
MNE-nr. mne11497

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	V.T.I. Vinderup Træindustri A/S Nr. Bjertvej 24 Bjert 7830 Vinderup
	CVR-nr.: 14 64 20 80
	Regnskabsperiode: 1. maj 2017 - 30. april 2018
	Stiftet: 9. november 1990
	Regnskabsår: 27. regnskabsår
	Hjemsted: Holstebro
<b>Bestyrelse</b>	Flemming Nielsen, formand Helge Nielsen Henning Storm Rasmussen Jens Bach Mortensen Kurt Bering Sørensen
<b>Direktion</b>	Jacob Wernberg, adm. direktør
<b>Revision</b>	Revision Limfjord Registreret Revisionsaktieselskab Ved Fjorden 25 7600 Struer

**Hoved- og nøgletal**

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

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	18.933	23.499	30.232	31.779	26.665
Resultat af ordinær primær drift	-2.180	1.957	9.993	13.782	10.999
Resultat af finansielle poster	-1.348	-1.422	-871	-1.198	-1.917
Årets resultat	-2.760	411	7.192	9.710	8.032
<b>Balance</b>					
Balancesum	136.519	152.693	155.830	157.051	153.024
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.528	-1.062	-4.866	-6.091	-3.547
Egenkapital	57.988	60.748	60.337	58.145	53.435
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	42,5%	39,8%	38,7%	37,0%	34,9%
Forrentning af egenkapital	-4,6%	0,7%	12,1%	17,4%	15,2%
EBITDA	5.330	13.906	18.261	21.885	18.931
EBIT	-1.589	1.957	9.993	13.782	10.999

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i V.T.I. Vinderup Træindustri A/S, der blev grundlagt i 1976, er produktion af limtræ i fyrre- og grantræ til møbelindustrien, trælaste og byggemarkeder samt vinduesindustrien.

Virksomheden er ordreproducerende med undtagelse af udvalgte standardprodukter, der lagerføres i forskellige dimensioner og kan leveres fra dag til dag.

Virksomhedens produkter afsættes såvel på hjemmemarkedet samt på eksportmarkeder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabet anses som mindre tilfredsstillende.

I løbet af regnskabsåret er virksomhedens forretningsområde udvidet med yderligere produkter til møbelproducenter, trælaste og byggemarkeder samt til vinduesindustrien.

Der er i året investeret i anlægsaktiver for 1,5 mio.kr. Dele af investeringerne er finansieret af leasingaftaler.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der vil stadig blive investeret i og udviklet nyt produktionsudstyr sammen med maskinleverandørerne for at rationalisere produktionen og udvikle nye produktionsmetoder.

Der forventes en stabil afsætning på eksportmarkederne på et øget niveau i forhold til 2017/18.

Der forventes endvidere udviklet nye produkter til nye forretningsområder.

Resultatet for 2018/19 kan påvirkes positivt af investeringer i nye strategiske forretningsområder.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Virksomheden har ageret på et marked med stor konkurrence og råvaremangel.

Virksomheden har investeret i en øget eksport.

### Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Virksomhedens kernekompetence er produktion af limtræ, og virksomheden har mere end 40 års fremstillingserfaring.

Salgsmedarbejderne besidder stor viden i forbindelse med rådgivning af kunder om optimal udnyttelse af limtræ.

Produktionsmedarbejderne besidder stor viden til at kunne betjene de højteknologiske maskiner i processen til fremstilling af limtræ.

Medarbejderne deltager løbende i interne og eksterne kurser for at dygtiggøre sig til den teknologiske udvikling.

For at kunne opretholde og videreudvikle vidensniveauet rekrutterer og fastholder virksomheden dygtige og kvalificerede medarbejdere.



## Ledelsesberetning

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

V.T.I.'s limtræsprodukter afsættes i dag til 3 forskellige brancher, hvilket er med til at begrænse konjunkturrisici.

#### *Finansielle risici*

Råvarer indgår som den vigtigste bestanddel i virksomhedens færdige produkt. Dette medfører, at der er en særlig risiko ved prisudsving på råvaremarkedet. Risikoen søges afdækket ved indgåelse af kontrakter på indkøb af råvarer.

#### *Valutarisici*

Virksomhedens aktiviteter i udlandet afstedkommer en væsentlig mængde transaktioner i fremmed valuta, primært EUR. Modtagne beløb i udenlandsk valuta omveksles til EUR, hvorefter salgs- og købstransaktioner stort set balancerer.

Det er virksomhedens politik at afdække kommercielle valutarisici, hvis dette - i samråd med finansielle samarbejdspartner - skønnes fordelagtigt i den enkelte situation. Der foretages ikke spekulative valutadispositioner.

Ca. 22% af virksomhedens balance er finansieret af euro-lån.

#### *Renterisici*

Den rentebærende gæld udgør ca. 38% af virksomhedens balance, hvorfor virksomheden er sårbar over for kraftige renteudsving.

Hele den rentebærende gæld er variabelt forrentet.

#### *Kreditrisici*

Likviditetsmæssigt er virksomheden godt rustet, idet det nødvendige likviditetsberedskab er sikret til de fremtidige aktiviteter.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

Virksomheden fremstår som en miljøbevidst producent af limtræ og vil tilstræbe at udføre alle indre og ydre aktiviteter under størst mulig hensyntagen til mennesker og miljø. Sikkerhed er af meget høj prioritet, og alle medarbejdere har et personligt ansvar for at sikre sig selv, hinanden og omgivelserne.

Virksomheden er både FSC og PEFC certificeret, hvilket sikrer, at træet kommer fra områder, hvor miljøet i skovene er optimalt.

Virksomheden er endvidere DVS certificeret, i henhold til Dansk Vindues Industries certificering.

Virksomheden er certificeret til at overholde den europæiske E1 norm vedrørende formaldehydindhold i limtræ.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Virksomheden arbejder løbende med optimal udnyttelse af råvaren, så naturen i de europæiske skove belastes mindst muligt.

Den eksisterende maskinpark bliver løbende optimeret, således at der kontinuerligt effektiviseres.

I samarbejde med danske maskinfabriker arbejder virksomheden med udvikling af nye processer til optimering og forebyggelse af ensidigt gentaget arbejde.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for V.T.I. Vinderup Træindustri A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017/18 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsbygninger	50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år	0-15 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 20.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Leasingkontrakter

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

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter er 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.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter beholdninger omfatte likvide beholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger i selskabets årsregnskab omfatter opskrivning reduceret med afskrivninger samt udskudt skat på ejendommen.

#### Selskabsskat 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 acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance dagens 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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.

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskafelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>18.932.625</b>	<b>23.498.737</b>
Distributionsomkostninger		-13.188.592	-11.637.145
Administrationsomkostninger		-7.924.443	-9.905.090
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-2.180.410</b>	<b>1.956.502</b>
Finansielle omkostninger	2	-1.348.441	-1.422.412
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.528.851</b>	<b>534.090</b>
Skat af årets resultat	3	768.883	-122.660
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.759.968</b>	<b>411.430</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-2.759.968	411.430
		<b>-2.759.968</b>	<b>411.430</b>

## Balance 30. april

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
Grunde og bygninger		52.865.490	54.440.449
Produktionsanlæg og maskiner		12.066.184	14.758.021
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		776.640	1.724.772
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>65.708.314</b>	<b>70.923.242</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>65.708.314</b>	<b>70.923.242</b>
<b>Varebeholdninger</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.237.224	36.592.041
Andre tilgodehavender		219.602	220.534
Periodeafgrænsningsposter	6	84.663	350.318
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.541.489</b>	<b>37.162.893</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.241</b>	<b>32.613</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>70.810.829</b>	<b>81.769.981</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>136.519.143</b>	<b>152.693.223</b>



**Balance 30. april**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		6.000.000	6.000.000
Reserve for opskrivninger		12.246.588	12.560.603
Overført resultat		39.741.872	42.187.825
<b>Egenkapital</b>	7	<b><u>57.988.460</u></b>	<b><u>60.748.428</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	8	8.590.119	9.359.002
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>8.590.119</u></b>	<b><u>9.359.002</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter		15.728.741	17.489.749
Leasingforpligtelser		3.016.141	4.012.109
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b><u>18.744.882</u></b>	<b><u>21.501.858</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	3.415.329	3.482.545
Banker		30.638.036	30.531.359
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.660.931	16.742.339
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	1.006.949
Anden gæld		6.481.386	9.320.743
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>51.195.682</u></b>	<b><u>61.083.935</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>69.940.564</u></b>	<b><u>82.585.793</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>136.519.143</u></b>	<b><u>152.693.223</u></b>
Medarbejderforhold	10		
Leje og leasingforpligtelser	11		
Eventualposter m.v.	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for op- skrivninger kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. maj 2017	6.000.000	12.560.603	42.187.825	60.748.428
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-314.015	314.015	0
Årets resultat	0	0	-2.759.968	-2.759.968
<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	<b>6.000.000</b>	<b>12.246.588</b>	<b>39.741.872</b>	<b>57.988.460</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat		-2.759.968	411.430
Reguleringer	15	7.316.084	13.256.660
Ændring i driftskapital	16	2.029.061	-13.748.383
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.585.177</b>	<b>-80.293</b>
Renteudbetalinger og lignende		-1.349.488	-1.405.952
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>5.235.689</b>	<b>-1.486.245</b>
Betalt selskabsskat		-1.006.949	-2.218.479
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.228.740</b>	<b>-3.704.724</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.527.597	-850.615
Salg af materielle anlægsaktiver		6.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.521.597</b>	<b>-850.615</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-3.854.192	-6.234.658
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.030.000	315.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.824.192</b>	<b>-5.919.658</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-117.049</b>	<b>-10.474.997</b>
Likvide beholdninger		32.613	49.826
Kassekredit		-30.531.359	-20.073.575
Likvider 1. maj 2017		-30.498.746	-20.023.749
<b>Likvider 30. april 2018</b>		<b>-30.615.795</b>	<b>-30.498.746</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.241	32.613
Kassekredit		-30.638.036	-30.531.359
<b>Likvider 30. april 2018</b>		<b>-30.615.795</b>	<b>-30.498.746</b>

## Noter

	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
<b>1 Særlige poster</b>		
Konsulentydelse grundet ændringer i ledelsen	0	1.424.902
Ændringer af regnskabsmæssige skøn vedrørende anlægsaktiver	0	3.205.997
	<u>0</u>	<u>4.630.899</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	829.711	829.122
Kursreguleringer omkostninger	518.730	593.290
	<u>1.348.441</u>	<u>1.422.412</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	1.006.949
Årets udskudte skat	-768.883	-884.289
	<u>-768.883</u>	<u>122.660</u>

## Noter

## 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger kr.	Produktionsan- læg og maski- ner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. maj 2017	60.001.690	90.583.353	5.600.177
Tilgang i årets løb	0	1.527.597	0
Afgang i årets løb	0	-51.180	0
Kostpris 30. april 2018	60.001.690	92.059.770	5.600.177
Opskrivninger 1. maj 2017	20.129.172	0	0
Opskrivninger 30. april 2018	20.129.172	0	0
Ned- og afskrivninger 1. maj 2017	25.690.412	75.825.332	3.875.405
Årets afskrivninger	1.574.960	4.219.434	948.132
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-51.180	0
Ned- og afskrivninger 30. april 2018	27.265.372	79.993.586	4.823.537
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>52.865.490</b>	<b>12.066.184</b>	<b>776.640</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	5.474.996	368.433
Regnskabsmæssig værdi af materielle anlægsaktiver, som ville have været indregnet, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	37.164.735	0	0

2018

kr.

2017

kr.

## 5 Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	21.160.162	24.842.027
Varer under fremstilling	4.607.222	3.219.697
Færdigvarer	14.479.715	16.512.751
	<b>40.247.099</b>	<b>44.574.475</b>

## 6 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

## Noter

### 7 Egenkapital

Selskabskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
3.300 A-aktier á kr. 1.000	3.300.000
2.700 B-aktier á kr. 1.000	<u>2.700.000</u>
	<b><u>6.000.000</u></b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	2018 kr.	2017 kr.
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. maj 2017	9.359.002	10.243.291
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>-638.729</u>	<u>-884.289</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april 2018</b>	<b><u>8.720.273</u></b>	<b><u>9.359.002</u></b>

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. maj 2017 kr.	Gæld 30. april 2018 kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Banker	99.914	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	19.296.289	17.538.216	1.809.475	8.595.499
Leasingforpligtelser	<u>5.588.200</u>	<u>4.621.995</u>	<u>1.605.854</u>	<u>0</u>
	<b><u>24.984.403</u></b>	<b><u>22.160.211</u></b>	<b><u>3.415.329</u></b>	<b><u>8.595.499</u></b>

## Noter

	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
<b>10 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	41.766.078	41.022.857
Pensioner	3.392.440	3.356.838
Andre omkostninger til social sikring	1.658.880	1.440.630
Andre personaleomkostninger	384.646	389.816
	<u>47.202.044</u>	<u>46.210.141</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	38.143.809	37.293.939
Distributionsomkostninger	5.066.911	4.764.057
Administrationsomkostninger	3.991.324	4.152.145
	<u>47.202.044</u>	<u>46.210.141</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>2.753.319</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>116</u>	<u>114</u>

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktion og bestyrelse udeladt for sammenligningsåret.

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>11 Leje og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for et år	281.232	0
Mellem 1 og 5 år	326.998	0
	<u>608.230</u>	<u>0</u>

**12 Eventualposter m.v.**

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet MX4 ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

## Noter

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 17.538, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30/4 2018 udgør t.kr. 52.865.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 72.000 i ovenstående grunde og bygninger, som er deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Til sikkerhed for bankgæld i Handelsbanken er deponeret skadesløsbrev på nom. t.kr. 5.000 samt ejerpantebrev på nom. t.kr. 6.100 med pant i produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30/4 2018 udgør t.kr. 6.999.

Til sikkerhed for bankgæld i Handelsbanken har selskabet givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser af varelagre og debitor tilgodehavender efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant) på nom. t.kr. 22.000. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 30/4 2018 t.kr. 70.834.

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Følgende parter har bestemmende indflydelse på V.T.I. Vinderup Træindustri A/S:

Flemming Nielsen, Vindelevgård 145, 7830 Vinderup, er bestyrelsesformand.

Jacob Wernberg, Fjordbjerg Ager 4, 7840 Højslev, er administrerende direktør.

MX4 ApS, Nr. Bjertvej 17, 7830 Vinderup, er hovedaktionær i virksomheden.

#### Transaktioner

Alle transaktioner mellem nærtstående parter er foregået på markedsvilkår, hvorfor der ikke er oplyst herom jf. ÅRL § 98 c stk. 7.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet MX4 ApS

Koncernrapporten for MX4 ApS kan rekvireres på følgende adresse:

MX4 ApS  
Nr. Bjertvej 17  
7830 Vinderup



## Noter

	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
	kr.	kr.
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle omkostninger	1.348.441	1.422.412
Af- og nedskrivninger	6.736.526	11.711.588
Skat af årets resultat	-768.883	122.660
	<u><b>7.316.084</b></u>	<u><b>13.256.660</b></u>
 <b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.327.378	-11.470.659
Ændring i tilgodehavender	6.621.405	3.729.060
Ændring i leverandører m.v.	-8.919.722	-6.006.784
	<u><b>2.029.061</b></u>	<u><b>-13.748.383</b></u>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jacob Wernberg (CPR valideret)

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-725766324507

IP: 87.116.xxx.xxx

2018-07-06 08:36:52Z

NEM ID 

## Flemming Nielsen (CPR valideret)

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-449553099560

IP: 158.248.xxx.xxx

2018-07-06 08:58:57Z

NEM ID 

## Henning Storm Rasmussen (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-711167581617

IP: 212.112.xxx.xxx

2018-07-06 09:02:41Z

NEM ID 

## Helge Nielsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: helge@nielsen.ch

IP: 92.107.xxx.xxx

2018-07-06 09:46:42Z

## Kurt Bering Sørensen (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-997960756442

IP: 212.98.xxx.xxx

2018-07-06 13:22:43Z

NEM ID 

## Jens Bach Mortensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: bachmortensen@live.dk

IP: 185.122.xxx.xxx

2018-07-10 05:52:10Z



## Karsten Jensen

Registreret revisor

På vegne af: Revision Limfjord A/S

Serienummer: CVR:28839200-RID:20267813

IP: 194.239.xxx.xxx

2018-07-10 06:18:34Z

NEM ID 

## Flemming Nielsen (CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-449553099560

IP: 158.248.xxx.xxx

2018-07-12 06:31:21Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Y8UV8-2AW84-QJBHG-6P3UE-HFEJZ-HKPWB

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validate**