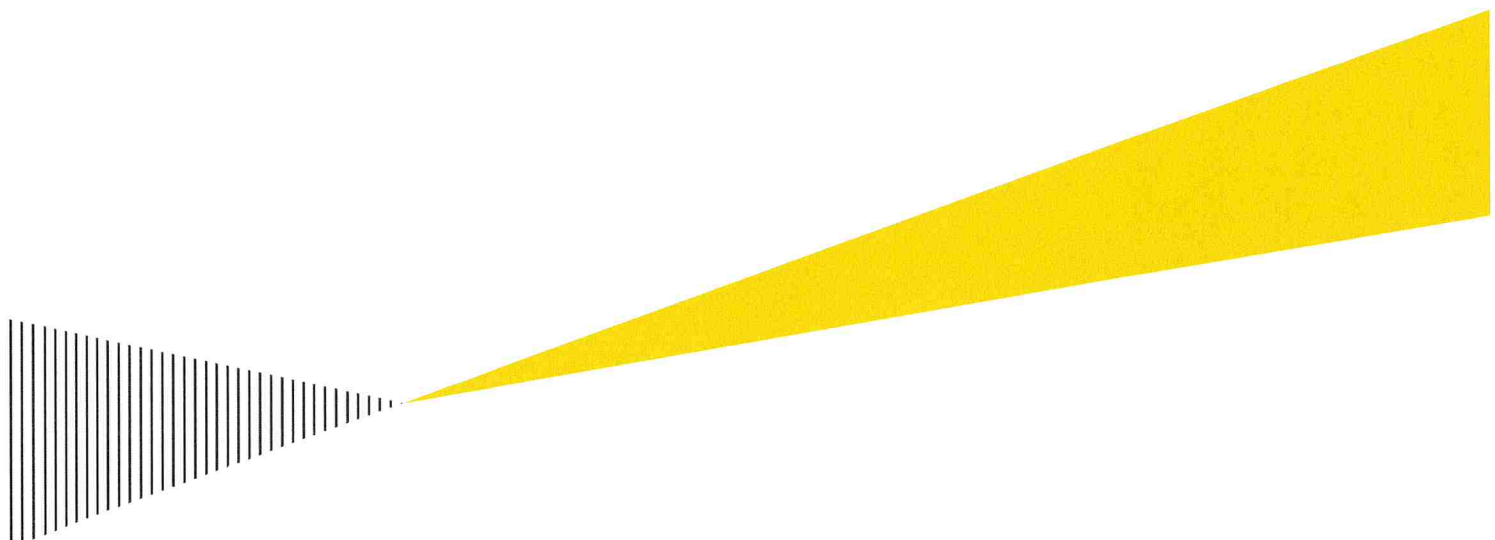


VPG Holding A/S

Birkegaardsvej 3, 8361 Hasselager

CVR-nr. 19 31 99 70



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2017

Som dirigent:



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hasselager, den 30. maj 2017
Direktion:



Henning Stensgaard Jensen

Bestyrelse:



Sanna Suvaranta Harsaae
formand



Per Christensen
næstformand



Henrik Karup Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VPG Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VPG Holding 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. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ 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 selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

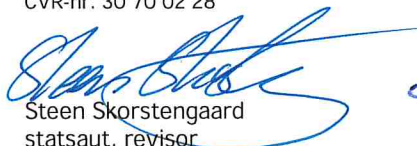
Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Aarhus, den 30. maj 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Steen Skorstengaard
statsaut. revisor



Henrik Andersen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

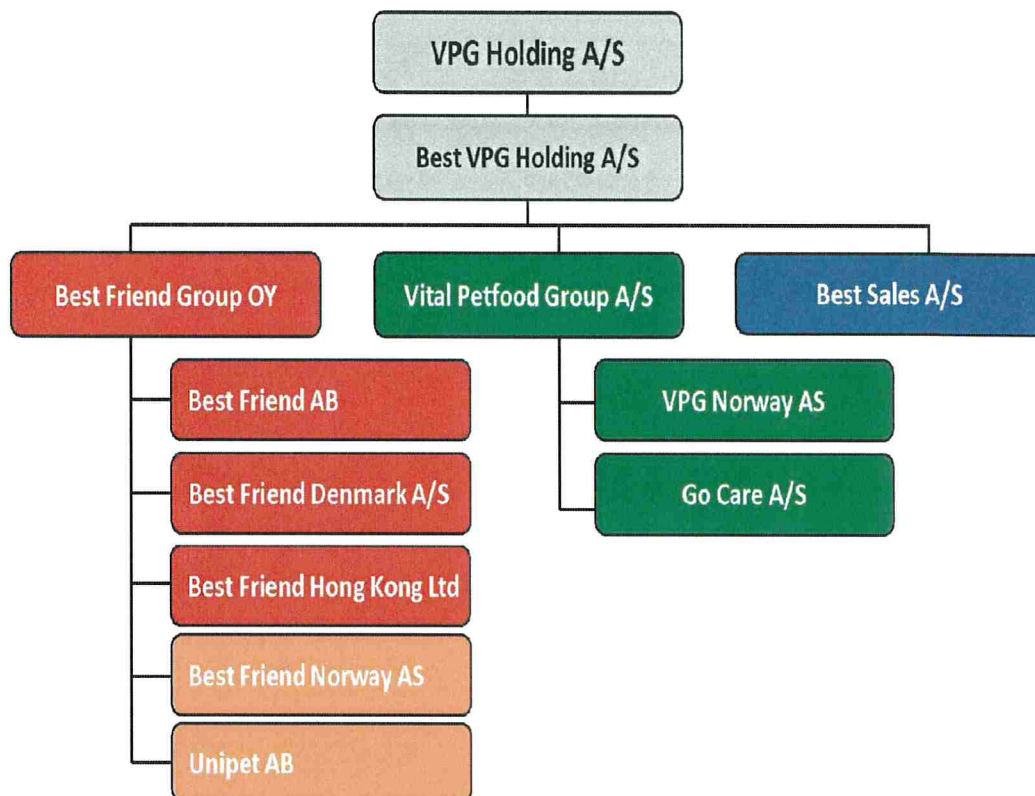
Oplysninger om selskabet

Navn	VPG Holding A/S
Adresse, postnr., by	Birkegaardsvej 3, 8361 Hasselager
CVR-nr.	19 31 99 70
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	70 20 40 52
Telefax	70 20 40 53
Bestyrelse	Sanna Suvanto Harsaae, formand Per Christensen, næstformand Henrik Karup Jørgensen
Direktion	Henning Stensgaard Jensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C
Bankforbindelser	Nordea Bank FIH Erhvervsbank

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

VPG Group



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	481.342	460.070	463.567	533.989	590.459
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	28.491	33.806	29.706	47.610	39.634
Resultat før finansielle poster	10.247	15.512	9.443	25.088	12.535
Resultat af finansielle poster	-8.386	-9.890	-10.016	-13.594	-15.403
Årets resultat	4.823	5.907	-2.009	11.269	-10.758
Balancesum	340.303	341.516	358.934	394.740	443.489
Egenkapital	28.058	24.648	17.986	-23.086	-32.889
Investering i materielle anlægsaktiver	-8.861	-8.237	-7.028	-7.145	-6.283
Nøgletal					
Afkastningsgrad	3,0 %	4,4 %	2,5 %	6,0 %	2,7 %
Soliditetsgrad	8,2 %	7,2 %	5,0 %	-5,8 %	-7,4 %
Egenkapitalforrentning	18,3 %	27,7 %	78,8 %	-40,3 %	38,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	211	202	202	202	214

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

VPG Holding A/S består af Best VPG Holding A/S, der ejer Vital Petfood Group A/S og Best Friend Group OY. Selskaberne producerer og sælger foder og artikler til kæledyr (hunde, katte, fugle, gnavnere og fisk) samt til vildtfugle fortrinsvis på det nordiske marked.

Koncernens hovedstrategi er gennem de specialiserede divisioner for henholdsvis mærkevarer og private labelprodukter at skabe lønsom organisk vækst gennem et markedsorienteret sortiment af både egenproducerede og indkøbte produkter samt ved udnyttelse af effektive distributions- og leverancesystemer.

Norden er koncernens primære marked. Herudover rummer resten af det europæiske marked gode muligheder for koncernen, hvorfor det øvrige europæiske marked løbende bearbejdes med henblik på at skabe direkte eksport og etablering af samarbejde med lokale distributører.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Selskabets resultat er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Best Friend Group-divisionen med hovedkontor i Kuopio, Finland havde en omsætning på 239 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. højere end året før. Dækningsgraden var på niveau med året før.

Vital Petfood Group-divisionen opnåede en nettoomsætning på 258 mio. kr., hvilket, på trods af en varm vinter, er 17 mio. kr. højere end året før. Dækningsgraden var lavere end sidste år.

Koncernens samlede nettoomsætning blev i alt 481 mio. kr. i 2016, hvilket er 21 mio. kr. højere end sidste år. Bruttoavance er 1,6 mio. kr. lavere end året før.

Koncernen er i regnskabsåret blevet påvirket af et markant fald i GBP, som følge af Brexit, og koncernen har kun delvist kunnet kompensere for effekten gennem prisstigninger. Dette har påvirket årets resultat negativt med 3,0 mio. kr. Der forventes en forbedring af forholdet i 2017.

Årets resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) udgjorde 28,2 mio. kr., hvilket er 5,5 mio. kr. lavere end det i 2015 opnåede. Der er i året afholdt omkostninger af ikke tilbagevendende karakter for 1,4 mio. kr. til omstruktureringer i koncernen.

Koncernens resultat for 2016 udviser efter skat et overskud på 4,8 mio. kr. Resultatet for VPG Holding A/S for 2016 er ikke tilfredsstillende.

Der blev i året i de to divisioner investeret for i alt 10,1 mio. kr.

Koncernen har i regnskabsåret 2016 nedbragt den rentebærende gæld med 24 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Koncernresultatet for 2016 er lavere end sidste år og lavere end forventet. Resultatet er lavere end virksomhedens potentiale tilsiger.

Ledelsesberetning

Beretning

Videnressourcer

VPG Holding A/S arbejder til stadighed på at udvikle medarbejdernes kompetencer gennem målrettede kurser. Der fokuseres dels på individuel kompetenceudvikling på baggrund af behovsafdækning i de årlige medarbejderudviklingssamtaler (f. eks. inden for fremmedsprog og IT) og dels på afdelingsvis efteruddannelse inden for Lean. Endvidere sikres vidensdeling på tværs af de enkelte funktioner ved hjælp af SharePoint.

Medarbejderforhold

Udviklingen i medarbejderstaben for koncernen er påvirket af sæsonudsving for timelønnede medarbejdere.

Særlige risici

Koncernens risici omfatter sædvanlige kommercielle risici som udsving i valutakurser og råvarepriser samt forsikringsbare risici. Koncernen har tegnet sædvanlige forsikringer i henhold til en af bestyrelsen godkendt forsikringspolitik.

Valutakurser og råvarepriser følges nøje som et led i den kommercielle drift af forretningen. Koncernens kommercielle risici vurderes løbende, og eventuel afdækning af risiciene sker i samråd med selskabets bestyrelse.

Koncernen har ingen særlige risici.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært videreudvikling af koncernens produkter samt nyudvikling af forskellige produkter til hunde, katte samt vildtfugle.

VPG Holding A/S opfatter det som et strategisk parameter løbende at kunne præsentere nye produkter for sine kunder og løbende at kunne markedsføre nye produkter og produktvarianter. I lighed med tidligere år er der i 2016 blevet lanceret en række nye produkter.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Selskaber i udlandet

VPG Holding A/S-koncernen omfatter udover driftsselskaber i Danmark også selskaber i Sverige, Finland, Norge og Hong Kong.

Best Friend-divisionen er den omsætningsmæssigt største, og bidrager positivt til moderselskabet.

Redegørelse for samfundsansvar

VPG Holding A/S anerkender sit samfundsansvar som virksomhed og arbejdsplads i såvel lokalsamfundet som globalt og tager i naturlig forlængelse af sit værdigrundlag ansvar for sine produkter og produktion, også når det gælder miljø og sociale forhold. Datterselskabet Vital Petfood Group A/S er tilmeldt UN Global Compact og rapporterer om Corporate Social Responsibility i henhold til regelsættet heri.

Miljø- og klimamæssige forhold

Det er datterselskabet Vital Petfood Groups miljøpolitik, at virksomheden gennem kontinuerlige forbedringer vil reducere miljø- og klimapåvirkningen mest muligt.

Koncernens datterselskaber producerer efter høje, fastlagte standarder, så spild undgås, og anvendt energi minimeres. Ved valg af ny teknologi fokuseres der i særlig grad på energiforbrug. Der er opsat konkrete mål for energibesparelser, og energiforbruget i fabrikkerne måles, analyseres og rapporteres til koncernens bestyrelse. Energiforbruget på fabrikkerne var i 2016 på samme niveau som i 2015.

Ledelsesberetning

Beretning

Der er fortsat etableret ordninger med bortskaffelse af jern samt pap og papir til genbrug, som i 2016 nedbragte mængden af blandet affald i forhold til 2015.

Sociale forhold

Koncernen prioriterer det fysiske og psykiske arbejdsmiljø højt, hvilket har medført, at koncernens to produktionsenheder fortsat i 2016 er tildelt "Grøn Smiley" af Arbejdstilsynet som symbol på et sundt og sikkert arbejdsmiljø.

Sundhed og sygefravær følges nøje, og der er beskrevet retningslinjer for sygesamtaler med henblik på tilbagevenden til arbejdet. Der fokuseres på forebyggelse af arbejdsuheld, ligesom hver enkelt medarbejder er instrueret i brug af de til rådighed stillede værnemidler. Antallet af fraværsdage i forbindelse med arbejdsuheld er faldet i forhold til 2015.

Med et informationsbaseret og udviklingsorienteret arbejdsmiljø integreres medarbejderne bedst muligt i virksomhedens sociale netværk, således at stress og misbrug kan forebygges, og i konkrete tilfælde afhjælpes med vejledning og konkrete handlinger. På informations- og dialogmøder gennemgås virksomhedens drift, udvikling og strategi.

Alle medarbejdere er omfattet af en sundhedsordning med mulighed for fysioterapi, massage m.v. Der er blandt virksomhedens kundegrundlag en voksende opmærksomhed på miljø og samfundshensyn, hvilket nødvendiggør en tydelig profilering af virksomhedens CSR retningslinjer.

Datterselskabet Vital Petfood Group har i 2016 fortsat den tidligere igangsatte efteruddannelse, bl.a. i form af ordblinde-, Lean- og it-kurser. Selskabet har ligeledes fortsat samarbejdet med de lokale jobcentre og har i den forbindelse i flere tilfælde haft praktikanter i jobprøvning.

Det er samtidig virksomhedens opfattelse, at der ved fokus på medarbejdernes trivsel, sociale integration og arbejdsmiljø sikres en stabil og produktiv medarbejderstab.

Samlet set forventes ovenstående fokus på CSR at kunne medføre konkurrencefordele for koncernen på længere sigt.

Redegørelse for kønsræssig sammensætning af ledelsen

På nuværende tidspunkt har virksomheden et generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt tre bestyrelsesmedlemmer (33 %), hvilket er det samme antal kvindelige bestyrelsesmedlemmer som sidste år. Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, hvilket betyder, at den nuværende andel som minimum skal fastholdes.

Selskabet har ikke udarbejdet politikker for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveau, da selskabet i regnskabsåret har haft færre end 50 ansatte.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ingen væsentlige begivenheder efter statusdagen.

Forventet udvikling

Selskabets divisioner har fortsat gode indtjenings og vækstmuligheder. Der forventes en forbedring af resultaterne i de kommende år, og der vil også fremover være høj ledelsesmæssig fokus på kombinationen af lønsom vækst og indtjening.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	Nettoomsætning	481.342	460.070	0	0
	Vareforbrug	-341.600	-320.205	0	0
	Andre driftsindtægter	333	156	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-40.374	-35.674	-199	-65
	Bruttoresultat	99.701	104.347	-199	-65
2	Personaleomkostninger	-71.210	-70.541	0	0
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-18.244	-18.294	0	0
	Resultat før finansielle poster	10.247	15.512	-199	-65
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	5.085	7.901
4	Finansielle indtægter	1.045	95	2.528	2.930
5	Finansielle omkostninger	-9.431	-9.985	-3.249	-4.805
	Resultat før skat	1.861	5.622	4.165	5.961
6	Skat af årets resultat	2.962	285	658	-54
	Årets resultat	4.823	5.907	4.823	5.907

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.215	2.392	0	0
	Goodwill	12.234	15.934	0	0
		<u>15.449</u>	<u>18.326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	80.444	83.691	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	28.630	30.634	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.560	6.277	0	0
		<u>115.634</u>	<u>120.602</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)	0	0	42.844	39.172
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42.844</u>	<u>39.172</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>131.083</u>	<u>138.928</u>	<u>42.844</u>	<u>39.172</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	18.816	20.404	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	69.004	70.291	0	0
		<u>87.820</u>	<u>90.695</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	81.361	80.090	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	999	0	66.799	99.371
	Udsudte skatteaktiver	14.004	13.869	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.792	0	202	0
	Andre tilgodehavender	9.413	12.077	35	42
		<u>107.569</u>	<u>106.036</u>	<u>67.036</u>	<u>99.413</u>
	Likvide beholdninger	<u>13.831</u>	<u>5.857</u>	<u>85</u>	<u>279</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>209.220</u>	<u>202.588</u>	<u>67.121</u>	<u>99.692</u>
	AKTIVER I ALT	<u>340.303</u>	<u>341.516</u>	<u>109.965</u>	<u>138.864</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	Egenkapital				
11	Selskabskapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	17.796	14.124
	Overført resultat	27.058	23.648	9.262	9.524
	Egenkapital i alt	28.058	24.648	28.058	24.648
	Gældsforpligtelser				
12	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	17.790	21.594	0	0
	Gæld til banker	118.657	176.620	81.844	78.639
		136.447	198.214	81.844	78.639
	Kortfristede gældsforpligtelser				
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til banker	66.389	18.968	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.457	16.349	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	60.947	47.003	0	0
	Skyldig selskabsskat	0	0	0	35.563
	Anden gæld	9	1.250	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	33.420	30.979	63	14
		576	4.105	0	0
		175.798	118.654	63	35.577
	Gældsforpligtelser i alt	312.245	316.868	81.907	114.216
	PASSIVER I ALT	340.303	341.516	109.965	138.864

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Valuta- og renterisici
- 16 Nærtstående parter
- 17 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		
		Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	1.000	16.986	17.986
18	Årets resultat	0	5.907	5.907
	Valutakursregulering	0	613	613
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	83	83
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	59	59
	Egenkapital 1. januar 2016	1.000	23.648	24.648
18	Årets resultat	0	4.823	4.823
	Valutakursregulering	0	-1.313	-1.313
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-153	-153
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	53	53
	Egenkapital 31. december 2016	1.000	27.058	28.058

Note	t.kr.	Modervirksomhed			
		Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	1.000	5.468	11.518	17.986
18	Årets resultat	0	7.901	-1.994	5.907
	Valutakursregulering	0	613	0	613
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	83	0	83
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	59	0	59
	Egenkapital 1. januar 2016	1.000	14.124	9.524	24.648
18	Årets resultat	0	5.085	-262	4.823
	Valutakursregulering	0	-1.313	0	-1.313
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-153	0	-153
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	53	0	53
	Egenkapital 31. december 2016	1.000	17.796	9.262	28.058

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	4.823	5.907
19	Reguleringer	23.077	28.440
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	27.900	34.347
20	Ændring i driftskapital	16.125	17.361
	Pengestrømme fra primær drift	44.025	51.708
	Renteindbetalinger m.v.	1.045	95
	Renteudbetalinger m.v.	-9.431	-9.988
	Betalt selskabsskat	-1.250	769
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	34.389	42.584
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.995	-1.293
	Køb af materielle anlægsaktiver	-8.861	-8.237
	Salg af materielle anlægsaktiver	679	641
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-10.177	-8.889
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	17.749
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-14.346	-32.199
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14.346	-14.450
	Årets pengestrøm	9.866	19.245
	Likvider 1. januar	-10.492	-29.737
21	Likvider 31. december	-626	-10.492

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VPG Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til sidste regnskabsår som følge af foretagne lovændringer i årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er koncern- og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsenteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet VPG Holding A/S og virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvor moderselskabet direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder.

Dattervirksomhedernes regnskaber er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

Koncerninterne indtægter, udgifter, tab, avancer samt mellemværender elimineres.

Moderselskabets og dattervirksomheders kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Nyerhvervede og afhændede koncernvirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for ejerperioden. Sammenligningstallene korrigeres ikke for frasolgte eller nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske dattervirksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen. Valutakursgevinster og -tab på finansielle instrumenter indgået til valutakurssikring af selvstændige udenlandske enheder indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk dattervirksomhed indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser, tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, salgsfragt, afgifter og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

De immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	10 år
Koncerngoodwill	5 - 20 år
Varemærker	2 - 10 år
Øvrige immaterielle anlægsaktiver	2 - 10 år

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet før skat efter regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill. Andel i dattervirksomheders og associerede virksomheders skat indregnes under skat af årets resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med direkte koncernforbundne danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill og koncerngoodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder. Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejede aktiver.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0. Den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender, og beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til kostpris baseret på fremstillingsprisen, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

For varer, hvor kostprisen overstiger den forventede salgspris med fradrag for færdiggørelses- og salgskomkostninger, er der foretaget nedskrivning til denne lavere nettorealiseringsværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg m.v. måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst samt midlertidige forskelle på ikke afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger, og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på grundlag af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der afgives ikke oplysning om fordeling af koncernens og selskabets omsætning på segmenter. De manglende segmentoplysninger begrundes med, at koncernens og selskabets omsætning i al væsentlighed kan henføres til de nordiske lande, hvor markedsforholdene vurderes som ensartede.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
2	Personaleomkostninger				
	Lønninger	87.877	84.870	0	0
	Pensioner	8.735	8.477	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	4.121	3.991	0	0
	Personaleomkostninger overført til aktiver	-29.523	-26.797	0	0
		<u>71.210</u>	<u>70.541</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>211</u>	<u>202</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 700 t.kr. (2015: 700 t.kr.).

Modervirksomhed

Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet 0 kr. (2015: 0 kr.).

Modervirksomheden har ingen ansatte.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
3	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.864	4.834	0	0
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.380	13.460	0	0
		<u>18.244</u>	<u>18.294</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.528	2.930
	Andre finansielle indtægter	1.045	95	0	0
		<u>1.045</u>	<u>95</u>	<u>2.528</u>	<u>2.930</u>
5	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.693
	Andre finansielle omkostninger	9.431	9.985	3.249	3.112
		<u>9.431</u>	<u>9.985</u>	<u>3.249</u>	<u>4.805</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
6 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.078	2.689	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-83	-129	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.165	0	-456	0
Refusion i sambeskatning	-1.792	-2.845	-202	54
	<u>-2.962</u>	<u>-285</u>	<u>-658</u>	<u>54</u>

7 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2016	28.653	98.387	127.040
Valutakursregulering	-82	0	-82
Tilgang i årets løb	1.995	0	1.995
Kostpris 31. december 2016	<u>30.566</u>	<u>98.387</u>	<u>128.953</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	26.261	82.453	108.714
Valutakursregulering	-74	0	-74
Årets afskrivninger	1.164	3.700	4.864
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>27.351</u>	<u>86.153</u>	<u>113.504</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>3.215</u>	<u>12.234</u>	<u>15.449</u>
Afskrives over	2-10 år	5-20 år	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2016	131.772	169.204	62.888	363.864
Valutakursregulering	-192	0	-99	-291
Tilgang i årets løb	444	4.281	4.136	8.861
Afgang i årets løb	0	0	-2.160	-2.160
Kostpris 31. december 2016	132.024	173.485	64.765	370.274
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	48.081	138.570	56.611	243.262
Valutakursregulering	-95	0	-93	-188
Årets afskrivninger	3.594	6.285	3.501	13.380
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	0	0	-1.814	-1.814
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	51.580	144.855	58.205	254.640
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	80.444	28.630	6.560	115.634
Afskrives over	20-50 år	3-15 år	3-10 år	

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 14.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Finansielle anlægsaktiver

	Moder- virksomhed
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2016	500
Kostpris 31. december 2016	500
Værdireguleringer 1. januar 2016	38.672
Valutakursregulering	-1.310
Andel af årets resultat / Opskrivning/Nedskrivning	5.082
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	-100
Værdireguleringer 31. december 2016	42.344
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	42.844

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder			
Best VPG Holding A/S	A/S	Hasselager, Aarhus	100,00 %

10 Udskudte skatteaktiver

Koncern

Det indregnede skatteaktiv vedrører i al væsentlighed skattemæssige driftsmiddelsaldi, der giver mulighed for fremtidige fradrag. Målingen er baseret på estimerede skattemæssige resultater for de kommende 5 år.

	Modervirksomhed	
t.kr.	2016	2015
11 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 1.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	1.000	1.000
	1.000	1.000

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo	1.000	1.000	26.282	26.282	26.282
Kapitalforhøjelse	0	0	500	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	-25.782	0	0
	1.000	1.000	1.000	26.282	26.282

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	21.743	3.953	17.790	7.197
Gæld til banker	181.093	62.436	118.657	0
	<u>202.836</u>	<u>66.389</u>	<u>136.447</u>	<u>7.197</u>

Datterselskabet Vital Petfood Group A/S havde på balancetidspunktet et uafklaret forhold i forbindelse med låneaftalerne med Nordea Bank Danmark. Forholdet er efterfølgende bragt i orden, og låneaftalerne fortsætter som aftalt. I årsrapporten for 2016 har forholdet på afslutningsdatoen haft den midlertidige effekt, at langfristet gæld på 47,5 mio. kr. er blevet reklassificeret til kortfristet gæld. De aftalte afdrag på bankgælden andrager 15,0 mio. kr. i 2017.

t.kr.	Modervirksomhed			
	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	81.844	0	81.844	0
	<u>81.844</u>	<u>0</u>	<u>81.844</u>	<u>0</u>

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Koncern

Koncernselskaberne har indgået aftaler om operationel leasing af aktiver, hvor den samlede forpligtelse udgør 2,17 mio. kr. (2015: 2,95 mio. kr.).

Modervirksomhed

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet M/S2 Holding ApS som administrationselskab samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter begrænset og subsidiært med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomstårene 2013-2014 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Nordea Bank:

- Ejerpantebrev på 7,4 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadesløsbrev på 20,1 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Skadesløsbrev på 8,0 mio. kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Ejerpantebrev på 2,0 mio. kr. med pant i matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring
- Skadesløsbrev på 3,5 mio. kr. med pant i matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring
- Pantebrev på 50,0 mio. kr. med pant i driftsaktiver i Vital Petfood Group A/S
- Aktier i Best Friend Sweden AB, nom. 2.000.000 SEK
- Aktier i Best Friend Denmark A/S, nom. 501.000 DKK
- Aktier i Best Friend Norway AS, nom. 100.000 NOK

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med Nordea Kredit Realkredit:

- Pantebrev på 23.619.000 kr. med pant i matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring
- Pantebrev på 3.063.000 kr. med pant i matr. nr. 6AB, Østbæk By, Ølgod
- Pantebrev på 1.071.000 kr. med pant i matr. nr. 45CS, Hjørring Markjorder, Hjørring

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagement med FIH Erhvervsbank A/S:

- Aktier i Best Friend Group OY, nom. 1.632.000 EUR
- Aktier i Vital Petfood Group A/S, nom. 523.000 DKK
- Aktier i Best Sales A/S, nom. 500.000 DKK
- Aktier i Best VPG Holding A/S, nom. 500.000 DKK

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagementet med Finnvera Oyj:

- Pantebrev på 1.768.000 EUR med pant i ejendommen Kellonkierto 3, Kuopio, Finland
- Pantebrev på 840.940 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY

Nedenstående er stillet til sikkerhed for engagementet med Kuopion Osuuspankki:

- Pantebrev på 3.488.000 EUR med pant i ejendommen Kellonkierto 3, Kuopio, Finland
- Pantebrev på 1.345.503 EUR med pant i driftsaktiver i Best Friend Group OY

Regnskabsmæssige værdier af pantsatte aktiver udgør henholdsvis 80,5 mio. kr. for grunde og bygninger, 32,8 mio. kr. for driftsaktiver og 267,6 mio. kr. i indre værdi på kapitalandele.

Modervirksomhed

Nedenstående er stillet til sikkerhed for VPG Holding A/S' engagementet med FIH Erhvervsbank:

- Aktier i Best VPG Holding A/S, nom. 500.000 DKK

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 42,8 mio. kr. i indre værdi på kapitalandele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Valuta- og renterisici

Koncern

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, så som valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps.

Koncern

Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkommande år med valutaterminskontrakter.

t.kr.	Periode	Kontraktmæssig værdi 2016	Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2016
Valutaterminskontrakter	0-12 måneder	17.199	37

Koncern

Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

Koncern

Renterisici

t.kr.	2016			Restløbetid mdr. 18
	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	
Renteswap	25.330	-97	-97	

Koncern

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Nærtstående parter

Koncern

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
M/S2 Holding ApS	København	www.cvr.dk

Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Koncern		
Tilgodehavender hos ultimativt moderselskab	999	0
Modervirksomhed		
Tilgodehavender hos ultimativt moderselskab	456	0
Tilgodehavender hos datterselskaber	66.799	99.371
Gæld til datterselskaber	0	35.563

Modervirksomhed

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Modervirksomhed M/S2 Invest ApS	København	Kapitalbesiddelse

Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
M/S2 Holding ApS	København	www.cvr.dk

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
M/S2 Invest ApS	København
RaKaAs ApS	Skodsborg

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
17	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
	Lovpligtig revision	468	366	13	13
	Andre ydelser	14	121	0	0
		<u>482</u>	<u>487</u>	<u>13</u>	<u>13</u>
18	Resultatdisponering				
	Forslag til resultatdisponering				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi		5.085	7.901	
	Overført resultat		-262	-1.994	
			<u>4.823</u>	<u>5.907</u>	
			Koncern		
			2016	2015	
19	Reguleringer				
	Af- og nedskrivninger		18.244	18.294	
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver		-333	-156	
	Finansielle indtægter		-1.045	-95	
	Finansielle omkostninger		9.431	9.988	
	Skat af årets resultat		-2.962	-285	
	Øvrige reguleringer		-258	694	
			<u>23.077</u>	<u>28.440</u>	
20	Ændring i driftskapital				
	Ændring i varebeholdninger		2.875	10.732	
	Ændring i tilgodehavender		394	-3.983	
	Ændring i leverandørgæld m.v.		12.856	10.612	
			<u>16.125</u>	<u>17.361</u>	
21	Likvider, ultimo				
	Likvide beholdninger ifølge balancen		13.831	5.857	
	Kortfristet gæld til banker		-14.457	-16.349	
			<u>-626</u>	<u>-10.492</u>	