

# VPG Holding A/S

Birkegaardsvej 1, 8361 Hasselager

CVR-nr. 19 31 99 70

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2018

Dirigent:

.....





## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>11</b>
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 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 24. maj 2018  
Direktion:

.....  
Henning Stensgaard Jensen

Bestyrelse:

.....  
Sanna Suvanto-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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

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:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- u 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.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne 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.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 24. maj 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Steen Skorstengaard  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne19709

Henrik Andersen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne32084

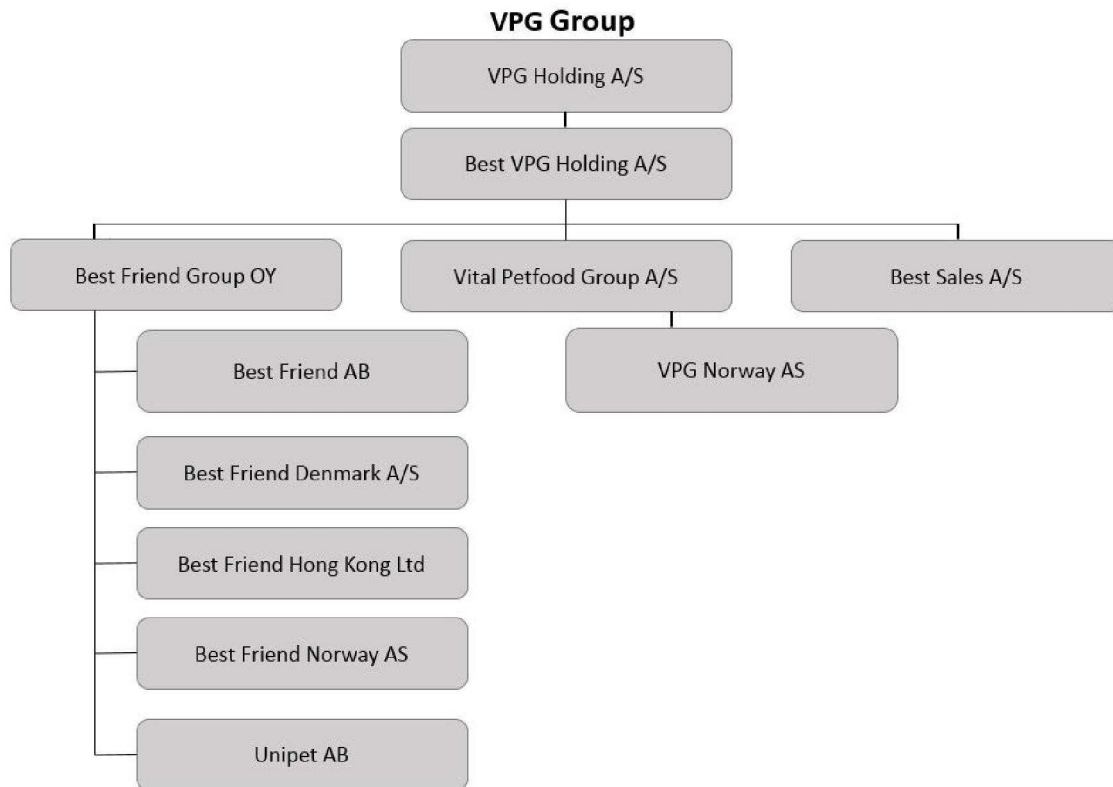
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	VPG Holding A/S
Adresse, postnr., by	Birkegaardsvej 1, 8361 Hasselager
CVR-nr.	19 31 99 70
Stiftet	1. juni 1996
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



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	478.451	481.342	460.070	463.567	533.989
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	30.646	28.491	33.806	29.706	47.610
Resultat af ordinær primær drift	12.647	10.247	15.512	9.443	25.088
Resultat af finansielle poster	-8.875	-8.386	-9.890	-10.016	-13.594
<b>Årets resultat</b>	<b>6.688</b>	<b>4.823</b>	<b>5.907</b>	<b>-2.009</b>	<b>11.269</b>
Balancesum	337.093	340.303	341.516	358.934	394.740
<b>Egenkapital</b>	<b>33.446</b>	<b>28.058</b>	<b>24.648</b>	<b>17.986</b>	<b>-23.086</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	-7.321	-8.861	8.237	-7.028	-7.145
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	3,7 %	3,0 %	4,4 %	2,5 %	6,0 %
Soliditetsgrad	9,9 %	8,2 %	7,2 %	5,0 %	-5,8 %
Egenkapitalforrentning	21,7 %	18,3 %	27,7 %	78,8 %	-40,3 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>	<b>206</b>	<b>211</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>202</b>



## Ledelsesberetning

### 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, gnavere 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

Resultatet for VPG Holding A/S for 2017 er ikke tilfredsstillende.

Best Friend Group divisionen med hovedkontor i Kuopio, Finland havde en omsætning på 230 mio. kr., hvilket er 9 mio. kr. lavere end året før. Dækningsgraden var på niveau med året før.

Vital Petfood Group divisionen opnåede en nettoomsætning på 260 mio. kr. hvilket, på trods af en varm vinter, er 2 mio. kr. højere end året før. Dækningsgraden var på niveau med året før.

Koncernens samlede nettoomsætning blev i alt 478 mio. kr. i 2017, hvilket er 3 mio. kr. lavere end sidste år. Bruttoavance er 3 mio. kr. lavere end året før.

Årets resultat før afskrivninger og renter (EBITDA) udgjorde 31 mio. kr., hvilket er 3 mio. kr. højere end det i 2016 opnåede. Der er i året afholdt omkostninger af ikke tilbagevendende karakter for 0,5 mio. kr. til omstruktureringer i koncernen.

Koncernens resultat for 2017 udviser efter skat et overskud på 7 mio. kr.

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

Koncernen har i regnskabsåret 2017 nedbragt den rentebærende gæld med 14 mio. kr.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Koncernresultatet for 2017 er højere end sidste år men lavere end forventet. Resultatet er lavere end virksomhedens potentiale tilsiger.

### 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.

## Ledelsesberetning

### 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 2017 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

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 og rapporteres til koncernens bestyrelse. Energiforbruget til produktion af hunde og katte produkter er reduceret med 3% i 2017 i forhold til 2016.

Der er fortsat etableret ordninger med bortskaffelse af jern samt pap og papir til genbrug og mængden af pap og papir til genbrug er øget med 9% i 2017 i forhold til 2016.

### Sociale forhold

Koncernen prioriterer det fysiske og psykiske arbejdsmiljø højt, hvilket har medført, at alle produktionsenheder 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.

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.

## Ledelsesberetning

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. 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 kønsmæssig 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	
		2017	2016	2017	2016
	<b>Nettoomsætning</b>	478.451	481.342	0	0
	Vareforbrug	-341.535	-341.600	0	0
	Andre driftsindtægter	123	333	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-37.207	-40.374	-185	-199
	<b>Bruttoresultat</b>	99.832	99.701	-185	-199
2	Personaleomkostninger	-69.186	-71.210	0	0
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-17.999	-18.244	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	12.647	10.247	-185	-199
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.889	5.085
4	Finansielle indtægter	1.083	1.045	2.027	2.528
5	Finansielle omkostninger	-9.958	-9.431	-3.382	-3.249
	<b>Resultat før skat</b>	3.772	1.861	6.349	4.165
6	Skat af årets resultat	2.916	2.962	339	658
	<b>Årets resultat</b>	6.688	4.823	6.688	4.823

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	629	0	0	0
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.700	3.215	0	0
	Goodwill	8.534	12.234	0	0
		<u>12.863</u>	<u>15.449</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	77.127	80.444	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	26.074	28.630	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.002	6.560	0	0
		<u>109.203</u>	<u>115.634</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)	0	0	44.433	42.844
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44.433</u>	<u>42.844</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>122.066</u>	<u>131.083</u>	<u>44.433</u>	<u>42.844</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	23.724	18.816	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	71.723	69.004	0	0
		<u>95.447</u>	<u>87.820</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.383	81.361	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.342	999	73.900	66.799
10,14	Udsudte skatteaktiver	14.083	14.004	2	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.638	1.792	337	202
	Andre tilgodehavender	4.255	9.413	35	35
11	Periodeafgrænsningsposter	385	0	0	0
		<u>110.086</u>	<u>107.569</u>	<u>74.274</u>	<u>67.036</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>9.494</u>	<u>13.831</u>	<u>33</u>	<u>85</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>215.027</u>	<u>209.220</u>	<u>74.307</u>	<u>67.121</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>337.093</u>	<u>340.303</u>	<u>118.740</u>	<u>109.965</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
12	Selskabskapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	19.385	17.796
	Overført resultat	32.446	27.058	13.061	9.262
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>33.446</b>	<b>28.058</b>	<b>33.446</b>	<b>28.058</b>
		<b>Gældsforpligtelser</b>			
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til realkreditinstitutter	16.168	17.790	0	0
	Gæld til banker	163.057	118.657	85.214	81.844
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.000	0	0	0
		<b>181.225</b>	<b>136.447</b>	<b>85.214</b>	<b>81.844</b>
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.362	66.389	0	0
	Gæld til banker	12.466	14.457	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	75.632	60.947	0	0
	Skyldig selskabsskat	0	9	0	0
	Anden gæld	28.962	33.420	80	63
	Periodeafgrænsningsposter	0	576	0	0
		<b>122.422</b>	<b>175.798</b>	<b>80</b>	<b>63</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>303.647</b>	<b>312.245</b>	<b>85.294</b>	<b>81.907</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>337.093</b>	<b>340.303</b>	<b>118.740</b>	<b>109.965</b>

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

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Egenkapitalopgørelse**

		Koncern		
Note	t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	1.000	23.648	24.648
	Overført via resultatdisponering	0	4.823	4.823
	Valutakursregulering	0	-1.313	-1.313
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-153	-153
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	53	53
	<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>1.000</b>	<b>27.058</b>	<b>28.058</b>
	Overført via resultatdisponering	0	6.688	6.688
	Valutakursregulering	0	-1.550	-1.550
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	320	320
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-70	-70
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>1.000</b>	<b>32.446</b>	<b>33.446</b>

		Modervirksomhed			
Note	t.kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	I alt
	Egenkapital				
	1. januar 2016	1.000	14.124	9.524	24.648
20	Overført via resultatdisponering	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
	<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>1.000</b>	<b>17.796</b>	<b>9.262</b>	<b>28.058</b>
20	Overført via resultatdisponering	0	7.889	-1.201	6.688
	Valutakursregulering	0	-1.550	0	-1.550
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	320	0	320
	Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-5.000	5.000	0
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-70	0	-70
	<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>1.000</b>	<b>19.385</b>	<b>13.061</b>	<b>33.446</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2017	2016
	Årets resultat	6.688	4.823
21	Reguleringer	22.499	23.077
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	29.187	27.900
22	Ændring i driftskapital	432	16.125
	Pengestrømme fra primær drift	29.619	44.025
	Renteindbetalinger m.v.	1.083	1.045
	Renteudbetalinger m.v.	-9.958	-9.431
	Betalt selskabsskat	-73	-1.250
	Modtaget skatterefusion	2.055	0
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>22.726</b>	<b>34.389</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.444	-1.995
	Køb af materielle anlægsaktiver	-7.321	-8.861
	Salg af materielle anlægsaktiver	942	679
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-8.823</b>	<b>-10.177</b>
	Provenue ved optagelse af gæld hos moderselskab	2.000	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-18.249	-14.346
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-16.249</b>	<b>-14.346</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-2.346</b>	<b>9.866</b>
	Likvider 1. januar	-626	-10.492
23	<b>Likvider 31. december</b>	<b>-2.972</b>	<b>-626</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VPG Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

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

#### Koncernregnskabet

##### *Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

##### *Koncernregnskabsudarbejdelse*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %

#### 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 ved salg af anlægsaktiver.

#### 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 og branchens stabilitet.

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 finansiel 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 salgsomkostninger, 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 nominel 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 acontoskatter.

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 leasingydelser 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

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	
	2017	2016	2017	2016
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	85.199	87.877	0	0
Pensioner	8.698	8.735	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.264	4.121	0	0
Personaleomkostninger overført til aktiver	-27.975	-29.523	0	0
	<u>69.186</u>	<u>71.210</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>206</u>	<u>211</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Koncern**

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 800 t.kr. (2016: 700 t.kr.).

**Modervirksomhed**

Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet 0 kr. (2016: 0 kr.).

Modervirksomheden har ingen ansatte.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>3 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.033	4.864	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.966	13.380	0	0
	<u>17.999</u>	<u>18.244</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.027	2.528
Andre finansielle indtægter	1.083	1.045	0	0
	<u>1.083</u>	<u>1.045</u>	<u>2.027</u>	<u>2.528</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	9.958	9.431	3.382	3.249
	<u>9.958</u>	<u>9.431</u>	<u>3.382</u>	<u>3.249</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets				
skattepligtige indkomst	2.334	1.078	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-86	-83	-2	0
Regulering af skat vedrørende				
tidligere år	54	-2.165	0	-456
Refusion i sambeskatning	-5.218	-1.792	-337	-202
	<u>-2.916</u>	<u>-2.962</u>	<u>-339</u>	<u>-658</u>

**7 Immaterielle anlægsaktiver**

t.kr.	Koncern			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2017	0	30.566	98.387	128.953
Valutakursregulering	0	37	34	71
Tilgang i årets løb	457	1.987	0	2.444
Afgang i årets løb	0	-603	0	-603
Overførsler fra andre poster	538	-538	0	0
Kostpris 31. december 2017	<u>995</u>	<u>31.449</u>	<u>98.421</u>	<u>130.865</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	0	27.351	86.153	113.504
Valutakursregulering	0	34	34	68
Årets afskrivninger	126	1.207	3.700	5.033
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændet	0	-603	0	-603
Overført	240	-240	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>366</u>	<u>27.749</u>	<u>89.887</u>	<u>118.002</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<u>629</u>	<u>3.700</u>	<u>8.534</u>	<u>12.863</u>
Afskrives over		<u>2-10 år</u>	<u>5-20 år</u>	



## 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 2017	132.024	173.485	64.765	370.274
Valutakursregulering	72	0	34	106
Tilgang i årets løb	143	3.670	3.508	7.321
Afgang i årets løb	-150	0	-1.815	-1.965
Kostpris 31. december 2017	132.089	177.155	66.492	375.736
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	51.580	144.855	58.205	254.640
Valutakursregulering	40	0	33	73
Årets afskrivninger	3.342	6.226	3.398	12.966
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	0	0	-1.146	-1.146
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	54.962	151.081	60.490	266.533
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>77.127</b>	<b>26.074</b>	<b>6.002</b>	<b>109.203</b>
Afskrives over	20-50 år	3-15 år	3-10 år	

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 16.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Moder- virksomhed Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)
Kostpris 1. januar 2017	500
Kostpris 31. december 2017	500
Værdireguleringer 1. januar 2017	42.344
Valutakursregulering	-1.550
Udloddet udbytte	-5.000
Andel af årets resultat / Opskrivning/Nedskrivning	7.889
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	250
Værdireguleringer 31. december 2017	43.933
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>44.433</b>

#### Modervirksomhed

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>			
Best VPG Holding A/S	A/S	Hasselager, Aarhus	100 %
Best Friend Group OY	OY	Kuopio, Finland	100 %
Best Friend AB	AB	Solna, Sverige	100 %
Best Friend Denmark A/S	A/S	Hasselager, Aarhus	100 %
Best Friend Hong Kong Ltd	Ltd	Hong Kong	100 %
Best Friend Norway AS	AS	Oslo, Norge	100 %
Unipet AB	AB	Hissings Backa, Sveri ge	100 %
Vital Petfood Group A/S	A/S	Hasselager, Aarhus	100 %
VPG Norway AS	AS	Oslo, Norge	100 %
Best Sales A/S	A/S	Hasselager, Aarhus	100 %

#### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Periodeafgrænsningsposter

##### Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

##### Modervirksomhed

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
<b>12 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 1.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	1.000	1.000
	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo	1.000	1.000	1.000	26.282	26.282
Kapitalforhøjelse	0	0	0	500	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	-25.782	0
	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>26.282</u>

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	21.530	5.362	16.168	4.595
Gæld til banker	163.057	0	163.057	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.000	0	2.000	0
	<u>186.587</u>	<u>5.362</u>	<u>181.225</u>	<u>4.595</u>
t.kr.	Modervirksomhed			
	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	85.214	0	85.214	0
	<u>85.214</u>	<u>0</u>	<u>85.214</u>	<u>0</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>14 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Udskudte skatteaktiver	-14.083	-14.004	-2	0
	-14.083	-14.004	-2	0

#### Koncern

Udskudt skat vedrører hovedsagligt forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af matrielle anlægsaktiver.

### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Andre eventualforpligtelser

##### Koncern

Koncernselskaberne har indgået aftaler om operationel leasing af aktiver, hvor den samlede forpligtelse udgør 1,20 mio. kr. (2016: 2,17 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****16 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 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 77,1 mio. kr. for grunde og bygninger, 32,0 mio. kr. for driftsaktiver og 44,4 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

#### 17 Valuta- og renterisici

##### Koncern

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

##### Koncern

##### Forventede fremtidige transaktioner

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

t.kr.	Periode	Kontraktmæssig værdi	Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen
		2017	2017
Valutaterminskontrakter	0-12 måneder	1.660	-17

##### Koncern

##### Renterisici

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

##### Koncern

##### Renterisici

t.kr.	2017			
	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid
Renteswap	2.830	-11	-11	mdr. 6

##### Koncern

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 18 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

<u>t.kr.</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Koncern</b>		
Tilgodehavender hos moderselskab	1.342	999
Gæld til moderselskab	2.000	0
<b>Modervirksomhed</b>		
Renteindtægter fra datterselskaber	2.027	2.528
Tilgodehavender hos moderselskab	202	456
Tilgodehavender hos datterselskaber	73.697	66.799

Selskabets nærtstående parter består af tilknyttede virksomheder samt direktionen og bestyrelsen.

Selskabet har en del samhandel med især de tilknyttede virksomheder grundet den sammenfaldende aktivitet.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, været gennemført handler med nærtstående parter.

##### 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	
	2017	2016	2017	2016
<b>19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>				
Lovpligtig revision	406	468	4	13
Andre ydelser	60	14	12	0
	<u>466</u>	<u>482</u>	<u>16</u>	<u>13</u>
			Modervirksomhed	
t.kr.			2017	2016
<b>20 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi			7.889	5.085
Overført resultat			-1.201	-262
			<u>6.688</u>	<u>4.823</u>
			Koncern	
t.kr.			2017	2016
<b>21 Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger			17.999	18.244
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver			-123	-333
Finansielle indtægter			-1.083	-1.045
Finansielle omkostninger			9.958	9.431
Skat af årets resultat			-2.916	-2.962
Øvrige reguleringer			-1.336	-258
			<u>22.499</u>	<u>23.077</u>
<b>22 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			-7.627	2.875
Ændring i tilgodehavender			-1.592	394
Ændring i leverandørgæld m.v.			9.651	12.856
			<u>432</u>	<u>16.125</u>
<b>23 Likvider, ultimo</b>				
Likvide beholdninger ifølge balancen			9.494	13.831
Kortfristet gæld til banker			-12.466	-14.457
			<u>-2.972</u>	<u>-626</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.”

## Henning Stensgaard Jensen

Adm. direktør

Serienummer: CVR:19319970-RID:36063866

IP: 77.233.229.43

2018-05-24 12:06:27Z

NEM ID 

## Henrik Karup Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-677524478956

IP: 80.63.16.202

2018-05-24 13:14:56Z

NEM ID 

## Per Asmund Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-417592335103

IP: 77.66.90.230

2018-05-24 14:49:45Z

NEM ID 

## Sanna Mari Suvanto-Harsaae

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-420948919641

IP: 109.238.48.151

2018-05-24 19:10:44Z

NEM ID 

## Henrik Andersen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:30700228-RID:72667610

IP: 5.186.124.29

2018-05-24 19:14:38Z

NEM ID 

## Steen Skorstengaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:30700228-RID:25486262

IP: 128.76.222.155

2018-05-24 20:06:50Z

NEM ID 

## Henning Stensgaard Jensen

Dirigent

Serienummer: CVR:19319970-RID:36063866

IP: 176.21.242.127

2018-05-24 20:11:05Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: HBV6N-SFD5E-6OW78-P3831-1IDSV-GEQWI

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>