

VGH I/S
Mineralvej 2
9220 Aalborg Øst
Cvr.nr. 25 89 73 82

Årsrapport

1. januar – 31. december 2016

16. regnskabsår

Årsrapporten indeholder 13 sider

Indhold

| | |
|--|----|
| Påtegninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Virksomhedsoplysninger | 6 |
| Beretning | 7 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december | 8 |
| Anvendt regnskabspraksis | 8 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 |
| Noter | 13 |

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 18. januar – 31. december 2016 for VGH I/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Aalborg, den 3. april 2017

Direktion:



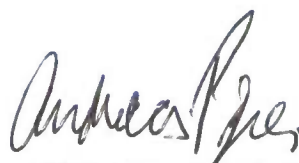
Jens Pines

Interessenter:

VGH 1 2016 ApS



TPI Holding 2016 ApS



API Holding 2016 ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til interessenterne i VGH I/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VGH I/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, for interessentskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af interessentskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af interessentskabets aktiviteter 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af interessentskabet 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 årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 interessentskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 interessentskabets 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 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 interessentskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

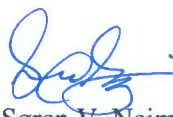
Aalborg, den 3. april 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Niels David Nielsen
statsaut. revisor



Søren V. Nejmann
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Virksomhedsoplysninger

VGH I/S
Mineralvej 2
9220 Aalborg Øst
Cvr.nr. 25 89 73 82

Stiftet: 1. maj 2000
Hjemsted: Aalborg
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Direktion

Jens Piper

Interessenter

VGH 1 2016 ApS
TPI Holding 2016 ApS
API Holding 2016 ApS

Revision

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Vestre Havnepromenade 1A
9000 Aalborg

Advokat

Preben Bang Henriksen
Advokatfirmaet Børge Nielsen
Hassersvej 174
9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Beretning

Interessentskabets væsentligste aktiviteter

Interessentskabets formål er handel med værdipapirer, fonds- og valutaterminsforretninger af enhver art og dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Interessentskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 14,8 mio. kr. mod 23,4 mio. kr. sidste år og interessentskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 330,5 mio. kr.

Årets resultat betragtes under hensyntagen til markedsforholdene som tilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

Interessentskabet forventer en positiv udvikling i resultatet i 2017.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VGH I/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

VGH I/S har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har ikke medført ændringer til indregning og måling i årsregnskabet.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Afkast af børsnoterede værdipapirer

Afkast af børsnoterede værdipapirer indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab, udbytter samt renter vedrørende værdipapirer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat af årets resultat

Skatten af årets resultat påhviler de enkelte interessenter, idet interessentskabet ikke er et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes således ikke skat af årets resultat i interessentskabets regnskab.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender der indregnes under finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under finansielle anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

| tkr. | Note | 2016 | 2015 |
|--|------|---------------|---------------|
| Andre eksterne omkostninger | | - 172 | - 198 |
| Resultat før finansielle poster | | - 172 | - 198 |
| Afkast af børsnoterede værdipapirer | | 13.202 | 21.240 |
| Finansielle indtægter | | 2.062 | 2.414 |
| Finansielle udgifter | | - 264 | - 74 |
| | | 15.000 | 23.580 |
| Årets resultat | | 14.828 | 23.382 |

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|----------------------|--|---------------|---------------|
| Overført resultat: | | | |
| VGH 1 2016 ApS | | 7.414 | 11.691 |
| VGH 2 ApS | | 0 | 11.691 |
| TPI Holding 2016 ApS | | 3.707 | 0 |
| API Holding 2016 ApS | | 3.707 | 0 |
| | | 14.828 | 23.382 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| tkr. | Note | 2016 | 2015 |
|----------------------------------|------|----------------|----------------|
| AKTIVER | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Andre tilgodehavender | 1 | 33.452 | 33.581 |
| Værdipapirer | | 210.038 | 225.452 |
| Anlægsaktiver i alt | | 243.490 | 259.033 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Tilgodehavender | | | |
| Andre tilgodehavender | | 86.250 | 77.208 |
| | | 86.250 | 77.208 |
| Likvide beholdninger | | 43.699 | 6.609 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 129.949 | 83.817 |
| AKTIVER I ALT | | 373.439 | 342.850 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| tkr. | Note | 2016 | 2015 |
|--|------|----------------|----------------|
| PASSIVER | | | |
| Kapitalkonti | 2 | | |
| VGH 1 2016 ApS | | 165.258 | 164.082 |
| VGH 2 ApS | | 0 | 164.082 |
| TPI Holding 2016 ApS | | 82.629 | 0 |
| API Holding 2016 ApS | | 82.629 | 0 |
| Interessenternes kapitalkonti i alt | | 330.516 | 328.164 |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter | | 0 | 7.343 |
| Anden gæld | | 42.923 | 7.343 |
| Gældsforpligtelser i alt | | 42.923 | 14.686 |
| PASSIVER I ALT | | 373.439 | 342.850 |
| | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 3 | | |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Andre tilgodehavender

Ud af andre tilgodehavende på 33,5 mio. kr. udgør langfristede tilgodehavender over 5 år 33,5 mio. kr.

2 Interessenternes kapitalkonti

| tkr. | VGH 1 2016 ApS | VGH 2 ApS | TPI Holding 2016 ApS | API Holding 2016 ApS | I alt |
|--|----------------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Indestående 1. januar 2016 | 164.082 | 164.082 | 0 | 0 | 328.164 |
| Overført ved spaltning af VGH 2 ApS | | -164.082 | 82.041 | 82.041 | 0 |
| Hævninger i årets løb | - 6.238 | 0 | - 3.119 | - 3.119 | - 12.476 |
| Overført af årets resultat | 7.414 | 0 | 3.707 | 3.707 | 14.828 |
| Indestående 31. december 2016 | 165.258 | 0 | 82.629 | 82.629 | 330.516 |

3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Interessentskabet har til sikkerhed for Randers Tegl A/S' engagement med pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution. Randers Tegl A/S' gæld til pengeinstitut udgør 1,8 mio. €. pr. 31. december 2016.

Interessentskabet har til sikkerhed for Randers Tegl Norge AS' engagement med pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution. Randers Tegl Norge AS har pr. 31. december 2016 en gæld til pengeinstitut på 7 tkr. og har stillet en garanti på 2,1 mio. kr. overfor tredjemand.