

# VTB Holding A/S

Nyborgvej 3, 8940 Randers

CVR-nr. 27 73 71 88



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. maj 2016

Dirigent:



.....



Building a better  
working world

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for VTB Holding A/S.


Årsrapporten er aflagt 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 19. maj 2016  
Direktion:

  
\_\_\_\_\_  
Jacob Søholm

Bestyrelse:

  
\_\_\_\_\_  
Kasper Søholm  
formand  
\_\_\_\_\_  
Jens Søholm  
\_\_\_\_\_  
Jacob Søholm

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i VTB Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VTB Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

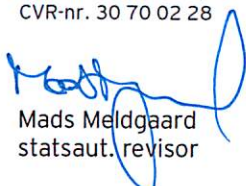
### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

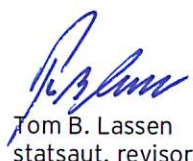
### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 19. maj 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Mads Meldgaard  
statsaut. revisor



Tom B. Lassen  
statsaut. revisor

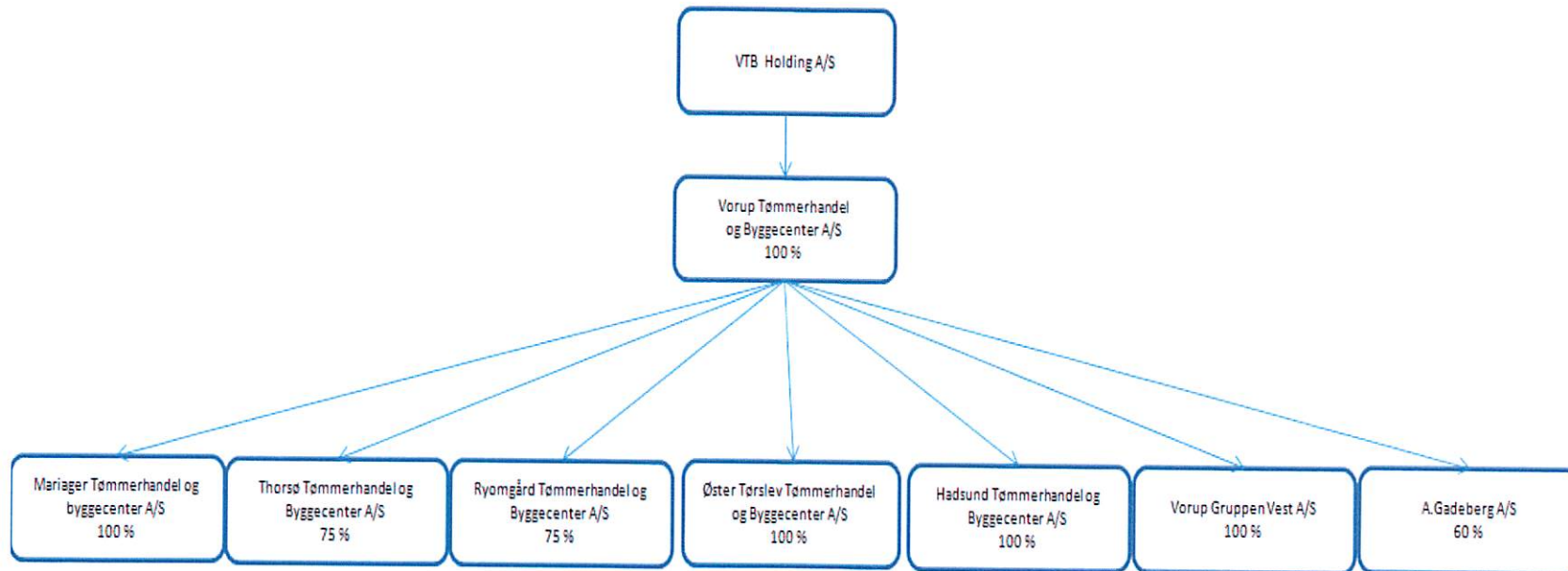
## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	VTB Holding A/S
Adresse, postnr. by	Nyborgvej 3 8940 Randers SV
CVR-nr.	27 73 71 88
Stiftet	14. april 2004
Hjemstedskommune	Randers
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.vorupgruppen.dk">www.vorupgruppen.dk</a>
E-mail	<a href="mailto:vorup@vorupgruppen.dk">vorup@vorupgruppen.dk</a>
Telefon	86 42 38 22 86 42 07 08
Bestyrelse	Kasper Søholm (formand) Jens Søholm Jacob Søholm
Direktion	Jacob Søholm
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab EY Huset Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	762.045	730.335	723.717	596.236	498.279
Bruttofortjeneste	179.214	171.800	180.436	178.894	150.863
Resultat af primær drift	38.927	34.035	41.942	35.664	34.903
Resultat af finansielle poster	1.617	1.521	1.485	8.157	1.789
Ordinært resultat efter skat	30.780	26.902	32.370	32.755	26.933
Minoritetsandel	3.006	3.132	3.470	2.478	2.292
<b>Årets resultat</b>	<b>27.774</b>	<b>23.770</b>	<b>28.900</b>	<b>30.277</b>	<b>24.641</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	153.148	159.497	170.903	148.839	126.361
Omsætningsaktiver	408.162	371.967	351.859	354.246	281.702
<b>Aktiver i alt</b>	<b>561.310</b>	<b>531.464</b>	<b>522.762</b>	<b>503.085</b>	<b>408.064</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	8.543	4.647	37.469	45.924	3.315
Aktiekapital	500	500	500	500	500
<b>Egenkapital</b>	<b>445.993</b>	<b>423.219</b>	<b>409.449</b>	<b>382.549</b>	<b>354.522</b>
Minoritetsinteresser	17.485	17.969	17.737	16.720	8.431
Hensatte forpligtelser	0	0	0	1.330	0
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	97.833	90.276	95.576	102.487	45.111
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	5,1 %	4,7 %	5,8 %	6,0 %	6,9 %
Bruttoavance (Bruttomargin)	23,5 %	23,5 %	24,9 %	30,0 %	30,3 %
Afkastningsgrad	6,9 %	6,4 %	8,0 %	7,1 %	8,4 %
Likviditetsgrad	417,2 %	412,0 %	370,1 %	345,6 %	622,3 %
Egenkapitalandel (soliditet)	79,5 %	79,6 %	74,9 %	72,7 %	84,8 %
Egenkapitalforrentning	6,7 %	5,7 %	7,6 %	8,3 %	7,8 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>					
	<b>326</b>	<b>327</b>	<b>326</b>	<b>256</b>	<b>199</b>

For beregning henvises der til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens hovedaktiviteter

VTB Holding A/S' hovedaktivitet er at eje aktier i dattervirksomheden, Vorup Tømmerhandel og Byggecenter A/S.

Koncernens hovedaktivitet er salg af træ og byggematerialer m.v. til håndværkere og private forbrugere.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 762.045 t.kr. mod 730.335 t.kr. sidste år.

Koncernens ordinære resultat efter skat udgør 27.774 t.kr. mod 23.770 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under hensyntagen til konkurrencesituationen på markedet, herunder den generelle økonomiske krise.

#### Forventninger til fremtiden

Resultat og omsætning for 2016 forventes at være på niveau med 2015.

#### Risikoforhold

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges.

#### Samfundsansvar

Koncernen har ikke nogen nedfældet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkninger.

Rapportering af måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen.

#### Indledning

VTB Holding A/S tilstræber at have de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens rekrutterings- og personalepolitikker understøtter denne praksis.

#### *Måltal for bestyrelsens kønsmæssige sammensætning*

VTB Holding A/S er en familieejet virksomhed med 100 % ejerrepræsentation i bestyrelsen. Bestyrelsens medlemmer er rekrutteret med dette for øje og har derfor langvarig tilknytning til koncernen.

Bestyrelsen i VTB Holding A/S består p.t. af medlemmer, hvoraf kønsfordelingen er 100 % af det ene køn.

Det tilstræbes på sigt at opnå en mere ligelig kønsfordeling, således at begge køn er repræsenteret med minimum 25 % i 2017.

Der har i indeværende år ikke været udskiftning i bestyrelsen.

#### *Politik for den kønsmæssige sammensætning af øvrige ledelsesniveauer*

VTB Holding A/S tilstræber at bemande alle ledelsesposter med de bedst kvalificerede personer uanset køn.



## Ledelsesberetning

### Beretning

Selskabet har et direktionslag og et mellemlødsledelseslag som i alt består af 9 personer, hvoraf 100 % består af det ene køn. Selskabets målsætning er, at begge køn er repræsenteret med minimum 20 % inden for en periode på 3 år.

For at opnå større sikkerhed for opnåelse af målet på 20 % vil selskabet ved rekruttering og forfremmelse sikre, at begge køn er præsenteret blandt de sidste tre kandidater. Ledelsestalenter blandt det underrepræsenterede køn vil også blive identificeret og understøttet. Indsats og handlinger er således identificeret, men der er ikke sket ændringer i ledelsessammensætningen i forhold til 2014.

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

## Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Nettoomsætning</b>	762.044.894	730.334.947	0	0
Vareforbrug	-543.659.848	-519.044.450	0	0
Andre driftsindtægter	184.616	1.988.135	1.907.068	1.832.771
Andre eksterne omkostninger	-39.355.683	-41.478.251	-46.760	-46.100
<b>Bruttofortjeneste</b>	179.213.979	171.800.381	1.860.308	1.786.671
Personaleomkostninger	-126.294.459	-124.054.591	0	0
Afskrivninger	-13.992.444	-13.711.124	-604.761	-701.661
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	38.927.076	34.034.666	1.255.547	1.085.010
Andre driftsomkostninger	-7.100	0	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>	38.919.976	34.034.666	1.255.547	1.085.010
Indtægter af kapitalandel i tilknyttede virksomheder	0	0	17.905.594	14.489.753
3 Finansielle indtægter	2.341.386	2.463.970	11.661.441	11.248.448
4 Finansielle omkostninger	-723.905	-942.491	-12.634	-32.229
<b>Ordinært resultat før skat</b>	40.537.457	35.556.145	30.809.948	26.790.982
5 Skat af årets resultat	-9.757.751	-8.654.106	-3.035.989	-3.021.062
<b>Årets resultat</b>	30.779.706	26.902.039	27.773.959	23.769.920
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomhedens resultat	-3.005.747	-3.132.119		
<b>VTB Holding A/S-koncernens andel af årets resultat</b>	<u>27.773.959</u>	<u>23.769.920</u>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret			20.000.000	5.000.000
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode			0	0
Overført resultat			<u>7.773.959</u>	<u>18.769.920</u>
			<u>27.773.959</u>	<u>23.769.920</u>

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

## Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>AKTIVER</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Goodwill	0	0	0	0
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>				
Grunde og bygninger	139.327.265	146.822.069	16.280.942	16.885.703
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.009.627	10.861.113	0	300.900
	<u>151.336.892</u>	<u>157.683.182</u>	<u>16.280.942</u>	<u>17.186.603</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
<b>7 Kapitalandel i dattervirksomhed</b>	0	0	128.897.446	123.491.852
Andre værdipapirer	1.811.538	1.813.421	0	0
	<u>1.811.538</u>	<u>1.813.421</u>	<u>128.897.446</u>	<u>123.491.852</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>153.148.430</u>	<u>159.496.603</u>	<u>145.178.388</u>	<u>140.678.455</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Varebeholdninger</b>				
Fremstillede varer og handelsvarer	207.078.995	203.777.000	0	0
	<u>207.078.995</u>	<u>203.777.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	88.181.900	84.400.519	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	286.667.539	286.703.301
Selskabsskat	0	84.306	0	0
Andre tilgodehavender	81.207.859	74.226.984	0	0
Udskudt skat	2.261.527	2.244.088	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.161.389	1.131.685	0	0
	<u>172.812.675</u>	<u>162.087.582</u>	<u>286.667.539</u>	<u>286.703.301</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>28.270.067</u>	<u>6.102.916</u>	<u>20.003.572</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>408.161.737</u>	<u>371.967.498</u>	<u>306.671.111</u>	<u>286.703.301</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>561.310.167</u>	<u>531.464.101</u>	<u>451.849.499</u>	<u>427.381.756</u>

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

## Balance

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat	425.492.815	417.718.856	425.492.815	417.718.856
Foreslået udbytte	20.000.000	5.000.000	20.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>445.992.815</b>	<b>423.218.856</b>	<b>445.992.815</b>	<b>423.218.856</b>
8 Minoritetsinteresser	17.484.646	17.968.899	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Udskudt skat	0	0	33.600	66.429
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.600</b>	<b>66.429</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Kreditinstitutter	13.739.397	19.242.369	1	29
Leverandører af varer og tjenesteydelser	45.642.382	37.655.994	0	0
Selskabsskat	775.111	0	422.817	1.134.553
Anden gæld	37.675.816	33.377.983	5.400.266	2.961.889
	97.832.706	90.276.346	5.823.084	4.096.471
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>97.832.706</b>	<b>90.276.346</b>	<b>5.823.084</b>	<b>4.096.471</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>561.310.167</b>	<b>531.464.101</b>	<b>451.849.499</b>	<b>427.381.756</b>
1 Anvendt regnskabspraksis				
2 Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.				
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
11 Ejerforhold				
12 Personaleomkostninger				

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

## Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat efter skat	30.779.706	26.902.039
Skat af årets resultat	9.757.751	8.654.107
Af- og nedskrivninger	13.992.444	13.711.124
	54.529.901	49.267.270
Ændring i varelager	-3.301.995	-9.759.263
Ændring i tilgodehavender fra salg	-3.781.381	-8.652.125
Ændring i andre tilgodehavender m.v.	-7.010.583	-7.347.015
Ændring i leverandørgæld	7.986.389	-7.994.188
Ændring i anden gæld	4.297.834	-8.276.136
Betalte selskabsskatter	-8.915.778	-16.453.474
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>43.804.387</b>	<b>-9.214.931</b>
Køb af anlægsaktiver	-8.543.188	-4.647.308
Køb af aktier og indskud	1.884	-18.093
Salg af materielle anlægsaktiver	897.042	2.360.383
Minoritetshavernes andel i tilkøbt virksomhed	0	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.644.262</b>	<b>-2.305.018</b>
Kapitalejerne: Udbetalt udbytte	-8.490.000	-12.900.000
<b>Pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet</b>	<b>-8.490.000</b>	<b>-12.900.000</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>27.670.125</b>	<b>-24.419.949</b>
Likvider, primo	-13.139.454	11.280.496
<b>Likvider og bankgæld, ultimo</b>	<b>14.530.671</b>	<b>-13.139.453</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

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

## Egenkapitalopgørelse

	Koncern			I alt
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	417.718.856	5.000.000	423.218.856
Betalt udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatdisponering af årets resultat	0	7.773.959	20.000.000	27.773.959
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>425.492.815</b>	<b>20.000.000</b>	<b>445.992.815</b>

	Modervirksomhed			I alt
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	417.718.856	5.000.000	423.218.856
Betalt udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatdisponering af årets resultat	0	7.773.959	20.000.000	27.773.959
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>425.492.815</b>	<b>20.000.000</b>	<b>445.992.815</b>

Der har ikke været bevægelse på aktiekapitalen de sidste fire år.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VTB Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er i årsregnskabet foretaget ændringer til præsentation og klassifikation af regnskabsposter som følge af ændring fra funktionsopdelt resultatopgørelse til artsopdelt resultatopgørelse. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentation og klassifikation. Ændringerne har ikke påvirket resultat, egenkapital eller balancesum.

Koncernregnskabet er foruden ovenstående aflagt efter samme praksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden VTB Holding A/S og dattervirksomheder, hvori VTB Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter og rabatter opkrævet på vegne af tredjepart. I nettoomsætningen er der endvidere foretaget fradrag af afgivne rabatter.

##### Vareforbrug

I vareforbrug indregnes omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til handelsvarer samt ændringer i beholdninger af handelsvarer. Vareforbruget er opgjort efter modregning af modtagne rabatter.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder afskrivning på goodwill.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af VTB Holding A/S koncernens danske dattervirksomheder.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år og er fastlagt under hensyntagen til forventning om stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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

Bygninger	20-25 år, lineære årlige afskrivninger Udlejningsejendomme til beboelse afskrives over 100 år
Transportmateriel - indgår under andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8 år, 22 % i anskaffelsesåret, herefter med faldende procentsatser
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år, lineære årlige afskrivninger

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab vedrørende afhændelse af transport-, driftsmateriel og inventar indregnes i resultatopgørelsen sammen med de foretagne afskrivninger.

##### Kapitalandel i dattervirksomhed

Kapitalandel i dattervirksomhed måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoposkrivning af kapitalandel i dattervirksomhed vises som reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for VTB Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles kostpris. Er nettorealisationsevnen lavere end denne beregnede kostpris, nedskrives til den lavere værdi.

Nettorealisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, er øvrige unoterede aktier og anparter, der måles til dagsværdi.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

###### *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 og udskudt skat

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

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### 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 finansiel 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 gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Pengestrømsopgørelse

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

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankgæld.

##### Segmentoplysninger

Der gives ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder, da koncernen kun har et segment og et marked. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

##### Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Årets resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

#### 2 Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern	
	2015	2014
Lovpligtig revision	195.520	242.600
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45.120	72.600
Andre ydelser	60.160	180.280
	<u>300.800</u>	<u>495.480</u>

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

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	0	0	11.661.441	11.248.448
Øvrige finansielle indtægter	2.341.386	2.463.970	0	0
	<u>2.341.386</u>	<u>2.463.970</u>	<u>11.661.441</u>	<u>11.248.448</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Øvrige rentekomkostninger	723.905	942.491	12.634	32.229
	<u>723.905</u>	<u>942.491</u>	<u>12.634</u>	<u>32.229</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	9.775.113	8.951.694	3.068.818	3.052.553
Årets regulering af udskudt skat	115.487	21.731	-34.955	-35.923
Regulering af udskudt skat som følge af ændring af skattesatsprocenten	-132.849	-319.319	2.126	4432
Regulering af tidligere års skat	0	0	0	0
	<u>9.757.751</u>	<u>8.654.106</u>	<u>3.035.989</u>	<u>3.021.062</u>
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>				
		<b>Koncern</b>		
		<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Driftsmateriel og inventar</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. januar 2015		222.804.679	64.650.863	287.455.542
Tilgang		1.762.687	6.780.510	8.543.197
Afgang		-182.709	-7.573.136	-7.755.845
Kostpris 31. december 2015		<u>224.384.657</u>	<u>63.858.237</u>	<u>288.242.894</u>
Afskrivninger 1. januar 2015		75.982.610	53.789.750	129.772.360
Årets af- og nedskrivninger		9.074.782	4.917.663	13.992.445
Årets afgang		0	-6.858.803	-6.858.803
Afskrivninger 31. december 2015		<u>85.057.392</u>	<u>51.848.610</u>	<u>136.906.002</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>139.327.265</u>	<u>12.009.627</u>	<u>151.336.892</u>
		<b>Modervirksomhed</b>		
		<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Driftsmateriel og inventar</b>	<b>I alt</b>
Kostpris 1. januar 2015		18.095.225	510.000	18.605.225
Tilgang		0	0	0
Afgang		0	-510.000	-510.000
Kostpris 31. december 2015		<u>18.095.225</u>	<u>0</u>	<u>18.095.225</u>
Afskrivninger 1. januar 2015		1.209.522	209.100	1.418.622
Årets af- og nedskrivninger		604.761	0	604.761
Årets afgang		0	-209.100	-209.100
Afskrivninger 31. december 2015		<u>1.814.283</u>	<u>0</u>	<u>1.814.283</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>16.280.942</u>	<u>0</u>	<u>16.280.942</u>

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

### Noter

#### 7 Kapitalandel i dattervirksomhed

	Modervirksomhed	
	2015	2014
Kostpris 1. januar	123.198.523	123.198.523
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december	123.198.523	123.198.523
Værdireguleringer 1. januar	293.329	4.803.576
Andel af årets resultat efter skat	17.905.594	14.489.753
Andel af udloddet udbytte i året	-12.500.000	-19.000.000
Værdireguleringer 31. december	5.698.923	293.329
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>128.897.446</b>	<b>123.491.852</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs-
			kapital
Vorup Tømmerhandel og Byggecenter A/S	Randers	100 %	t.kr. 500

#### 8 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015	2014
Minoritetsinteresser 1. januar	17.968.899	17.736.780
Regulering, udloddet udbytte m.v.	-3.490.000	-2.900.000
Regulering ved køb af datterselskab	0	0
Andel af årets resultat	3.005.747	3.132.119
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>17.484.646</b>	<b>17.968.899</b>

#### 9 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.

Koncernen har over for dattervirksomhedernes pengeinstitutter afgivet selvskyldnerkaution overfor følgende af dattervirksomhedernes pengeinstitutter:

##### ► Vestjysk Bank

Vorup Tømmerhandel og Byggecenter A/S har afgivet betalingsgaranti over for Bo Grønt A.m.b.a. på i alt 200 t.kr. Endvidere har Vorup Tømmerhandel og Byggecenter A/S afgivet selvskyldnerkaution for dattervirksomhedernes mellemværender med indkøbsforeningen Ditas a.m.b.a. Dattervirksomhederne har pr. 31. december 2015 netto tilgodehavende hos Ditas a.m.b.a.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne i Vorup Gruppen. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders forpligtelse over for SKAT udgør 9.775 t.kr. pr. 31. december 2015. Koncernen har i 2015 indbetalt 9.000 t.kr. i aconto skat, hvorved koncernens skyldige skat udgør 775 t.kr. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytter, renter og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

## Noter

## 10 Pantsætninger

Udgør 0 t.kr.

## 11 Ejerforhold

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

 KS Holding Invest ApS  
 Nyborgvej 3  
 8940 Randers SV

 Bocaj Randers ApS  
 Nyborgvej 3  
 8940 Randers SV

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>12 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	112.136.948	109.718.244	0	0
Pensioner	8.491.093	8.440.805	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.538.908	2.519.390	0	0
Øvrige personale omkostninger	3.127.510	3.376.152	0	0
	<u>126.294.459</u>	<u>124.054.591</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar direktion og bestyrelse	4.916.532	4.753.298	0	0
	<u>326</u>	<u>327</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere				