

VTB Holding A/S

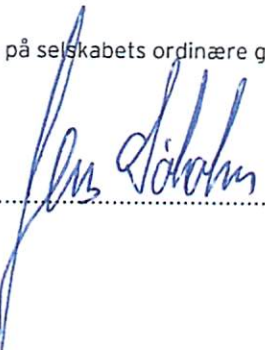
Nyborgvej 3, 8940 Randers SV

CVR-nr. 27 73 71 88

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2019

Dirigent:


.....



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 14. maj 2019

Direktion:

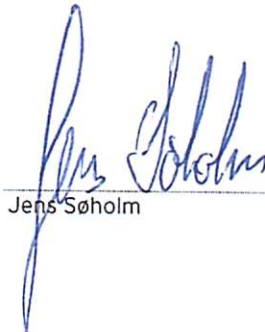


Jacob Søholm

Bestyrelse:



Kasper Søholm
formand



Jens Søholm



Jacob Søholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VTB Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VTB Holding A/S for regnskabsåret 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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:

- 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

- ▶ 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.
- ▶ 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 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.
- ▶ 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.
- ▶ 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 14. maj 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Tom B. Lassen
statsaut. revisor
mne24820

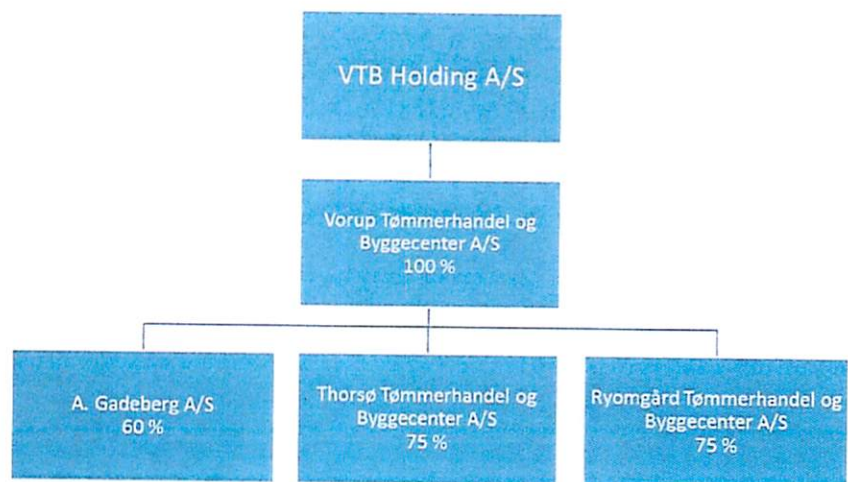
Ledelsesberetning

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	www.vorupgruppen.dk
E-mail	vorup@vorupgruppen.dk
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 Værkmestergade 25 Postboks 330 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Nettoomsætning	851.563	812.345	780.939	762.045	730.335
Bruttofortjeneste	211.566	197.870	194.504	179.214	171.800
Resultat af primær drift	60.760	52.291	53.726	38.927	34.035
Resultat af finansielle poster	-1.004	2.553	1.812	1.617	1.521
Årets resultat	46.498	42.630	42.949	30.780	26.902
Heraf minoritetsandel	4.256	3.512	4.151	3.006	3.132
Balance					
Anlægsaktiver	136.968	138.995	149.651	153.148	159.497
Omsætningsaktiver	510.071	465.505	411.501	408.162	371.967
Aktiver i alt	647.039	604.500	561.152	561.310	531.464
Investering i materielle anlægsaktiver	13.233	3.991	12.395	8.543	4.647
Aktiekapital	500	500	500	500	500
Egenkapital	505.659	502.011	483.331	463.477	441.188
Heraf minoritetsinteresser	19.509	18.102	18.541	17.485	17.969
Kortfristede gældsforpligtelser	141.380	102.141	77.821	97.833	90.276
Nøgletal					
Overskudsgrad	7,1 %	6,4 %	6,9 %	5,1 %	4,7 %
Bruttoavance (bruttomargin)	24,8 %	24,4 %	24,9 %	23,5 %	23,5 %
Likviditetsgrad	360,8 %	454,2 %	528,8 %	417,2 %	412,0 %
Egenkapitalandel (soliditet)	78,1 %	83,0 %	86,1 %	82,6 %	83,0 %
Egenkapitalforrentning	9,2 %	8,7 %	9,1 %	6,8 %	5,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	329	324	316	326	327

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

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. Koncernens produkter afsættes i al væsentlighed i Danmark.

Koncernen er tilknyttet indkøbsforeningen og markedsføringskæden XL Byg.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 851.563 t.kr. mod 812.345 t.kr. sidste år.

Koncernens ordinære resultat efter skat udgør 46.498 t.kr. mod 42.630 t.kr. sidste år.

Udviklingen skal ses i forhold til, at koncernen i 2017 forventede en omsætning og et resultat for 2018 på niveau med 2017. Som følge af en generel stigende efterspørgsel, så har koncernen realiseret en omsætning over forventningen fra 2017.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under hensyntagen til konkurrencesituationen på markedet.

Finansiering

Som følge af det positive resultat har koncernen i 2018 haft en forøget positiv pengestrøm fra driften.

Koncernen forventer for 2019 ikke et behov for at optage ekstern finansiering, og det forventes desuden, at koncernen har positiv likviditet i 2019.

Investeringer

Koncernen har i 2018 investeret væsentligt i materielle anlægsaktiver, hvorfor investeringsniveauet for 2019 forventes at udgøre et lavere niveau.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer en omsætning og et resultat i 2019 på niveau med 2018.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til priserne på træ- og byggemateriel.

Risikoforhold

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærk positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Virksomhedens aktivitetsniveau påvirkes af vejrforhold og dermed den generelle efterspørgsel på byggematerialer. Ud over dette vurderes koncernen ikke at være eksponeret for særlige risici, bortset fra almindeligt forekommende risici inden for virksomhedens branche.

Koncernen er ikke eksponeret for risici i forbindelse med finansieringsomkostninger.

Valutarisici

Koncernen vurderes ikke at være eksponeret for valutarisici, grundet begrænset udenlandsk aktivitet.

Finansielle-, kredit- og renterisici

Koncernen er ikke eksponeret for særlige risici i forbindelse med finansiering og kreditrisici.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde uddannet arbejdskraft med ekspertise inden for træ- og byggematerialer.

For at sikre et højt og samtidig konkurrencedygtigt serviceniveau, fordrer dette et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor ressourcer på yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere.

Koncernen afholder flere kursusprogrammer i løbet af året samt et internt talentprogram til udvalgte medarbejdere i koncernen.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke formelle, vedtagne politikker vedr. samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, miljø- og klimaforhold, sociale forhold og medarbejderforhold samt antikorruption, fordi koncernen vurderer, at indvirkningen på nuværende tidspunkt er minimal. Koncernen ønsker dog at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen, hvilket i korte træk er beskrevet nedenfor.

Koncernens aktiviteter finder sted i Danmark, hvorfor der ikke vurderes at være specielle udfordringer vedr. overholdelse af menneskerettigheder. Det skal dog nævnes, at koncernen altid tager hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral. Dette gør sig gældende ved fastlæggelse af koncernens strategi såvel som udførelse af aktiviteterne.

VTB Holding A/S-koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift.

Rapportering af måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Indledning

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og kan styrke virksomheden. VTB Holding A/S tilstræber dog at have de bedst egnede medarbejdere, ledere og bestyrelsesmedlemmer 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 tre 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 2020. Status er ved udgangen af 2018, at der ikke har været udskiftning i bestyrelsen, da der ikke er fundet egnede kandidater.

Politik for den kønsmæssige sammensætning af øvrige ledelsesniveauer

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

Koncernen har et direktionslag og et mellemlidelses-lag, som i alt består af 13 personer, hvoraf 92 % består af det ene køn mod 100 % i 2017. Koncernens målsætning er, at begge køn er repræsenteret med minimum 20 % inden 2020.

For at opnå større sikkerhed for opnåelse af målet på 20 % vil koncernen ved rekruttering og forfremmelse sikre, at begge køn er præsenteret blandt de sidste tre kandidater. Ledestaler blandt det underrepræsenterede køn vil også blive identificeret og understøttet. Koncernen har i 2018 fortsat deres talenhold, som også består af kvindelige kandidater.

Koncernen fastholder deres målsætning og fokus. Indsats og handlinger er således identificeret.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	Nettoomsætning	851.562.856	812.345.059	0	0
	Vareforbrug	-597.717.722	-573.546.914	0	0
	Andre driftsindtægter	434.101	147.065	1.837.358	1.766.720
	Andre eksterne omkostninger	-42.713.639	-41.075.334	-265.142	-221.083
	Bruttofortjeneste	211.565.596	197.869.876	1.572.216	1.545.637
	Personaleomkostninger	-136.623.290	-131.840.854	0	0
	Afskrivninger	-14.158.607	-13.737.880	-628.094	-604.761
	Resultat af ordinær primær drift	60.783.699	52.291.142	944.122	940.876
	Andre driftsomkostninger	-23.501	0	0	0
	Resultat af primær drift	60.760.198	52.291.142	944.122	940.876
	Indtægter af kapitalandel i tilknyttede virksomheder	0	0	34.533.782	29.140.070
4	Finansielle indtægter	3.201.568	3.590.589	12.286.539	12.146.090
5	Finansielle omkostninger	-4.205.287	-1.038.196	-3.361.501	-289.936
	Ordinært resultat før skat	59.756.479	54.843.535	44.402.942	41.937.100
6	Skat af årets resultat	-13.258.910	-12.213.208	-2.161.746	-2.818.410
	Årets resultat	46.497.569	42.630.327	42.241.196	39.118.690
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i VTB Holding A/S	42.241.196	39.118.690		
	Minoritetsinteresser	4.256.373	3.511.637		
		46.497.569	42.630.327		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
7		Materielle anlægsaktiver			
		119.709.468	124.920.672	14.466.659	15.071.420
		15.374.800	12.208.992	376.667	0
		<u>135.084.268</u>	<u>137.129.664</u>	<u>14.843.326</u>	<u>15.071.420</u>
		Finansielle anlægsaktiver			
8		0	0	142.842.720	148.308.937
		1.883.991	1.865.218	0	0
		<u>1.883.991</u>	<u>1.865.218</u>	<u>142.842.720</u>	<u>148.308.937</u>
		Anlægsaktiver i alt			
		<u>136.968.259</u>	<u>138.994.882</u>	<u>157.686.046</u>	<u>163.380.357</u>
		Omsætningsaktiver			
		Varebeholdninger			
		218.866.203	214.903.797	0	0
		<u>218.866.203</u>	<u>214.903.797</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		Tilgodehavender			
		94.472.214	95.912.040	0	0
		0	0	267.738.108	260.047.569
		28.959	0	1.598.654	1.754.190
		98.159.318	92.420.468	391.710	2.970.662
		2.525.200	2.819.332	31.800	21.232
		1.305.182	1.259.367	0	0
		<u>196.490.873</u>	<u>192.411.207</u>	<u>269.760.272</u>	<u>264.793.653</u>
		89.018.439	54.432.748	89.018.439	54.432.748
		5.695.571	3.757.017	378.007	1.590.566
		<u>510.071.086</u>	<u>465.504.769</u>	<u>359.156.718</u>	<u>320.816.967</u>
		AKTIVER I ALT			
		<u>647.039.345</u>	<u>604.499.651</u>	<u>516.842.764</u>	<u>484.197.324</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER				
	Egenkapital				
9	Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Overført resultat	445.650.374	443.409.178	426.006.177	418.298.764
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	19.644.197	25.110.414
	Foreslået udbytte	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
	Aktionærerne i VBT Holding A/S' andel af egenkapital	486.150.374	483.909.178	486.150.374	483.909.178
10	Minoritetsinteresser	19.508.624	18.102.251	0	0
	Egenkapital i alt	505.658.998	502.011.429	486.150.374	483.909.178
	Hensatte forpligtelser				
11	Udskudt skat	0	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	0
	Gældsforpligtelser				
	Langfristet gældsforpligtelser				
	Leasingforpligtelser	0	347.609	0	0
		0	347.609	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristet gæld	349.169	81.559	0	0
	Kreditinstitutter	10.718.176	15.329.417	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	62.243.902	51.169.650	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	30.402.276	0	30.402.276	0
	Selskabsskat	0	151.202	0	0
	Anden gæld	37.666.824	35.408.785	290.114	288.146
		141.380.347	102.140.613	30.692.390	288.146
	Gældsforpligtelser i alt	141.380.347	102.488.222	30.692.390	288.146
	PASSIVER I ALT	647.039.345	604.499.651	516.842.764	484.197.324

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 3 Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Personaleomkostninger
- 14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2018	2017
	Årets resultat efter skat	46.497.569	42.630.327
	Skat af årets resultat	13.258.910	12.213.208
	Af- og nedskrivninger	14.158.606	13.737.880
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	73.915.085	68.581.415
16	Ændring i driftskapital	35.427.355	-15.117.153
	Betalte selskabsskatter	-13.144.939	-16.210.433
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	96.197.501	37.253.829
	Køb af anlægsaktiver	-13.232.765	-3.991.431
	Køb af aktier og indskud	-18.773	109.254
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.119.558	800.185
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-12.131.980	-3.081.992
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-42.850.000	-23.950.000
	Pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	-42.850.000	-23.950.000
	Årets pengestrøm	41.215.521	10.221.837
	Likvider, primo	42.431.505	32.209.343
	Likvider og bankgæld, ultimo	83.647.026	42.431.180

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele. Der henvises i øvrigt til note 16.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
Note	kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2018	500.000	443.409.178	40.000.000	483.909.178	18.102.251	502.011.429
	Betalt udbytte	0	0	-40.000.000	-40.000.000	-2.850.000	-42.850.000
15	Overført via resultatdisponering	0	2.241.196	40.000.000	42.241.196	4.256.373	46.497.569
	Egenkapital 31. december 2018	500.000	445.650.374	40.000.000	486.150.374	19.508.624	505.658.998

		Modervirksomhed				
Note	kr.	Aktiekapital	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	500.000	25.110.414	418.298.764	40.000.000	483.909.178
	Betalt udbytte	0	0	0	-40.000.000	-40.000.000
15	Overført via resultatdisponering	0	-5.466.217	7.707.413	40.000.000	42.241.196
	Egenkapital 31. december 2018	500.000	19.644.197	426.006.177	40.000.000	486.150.374

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VTB Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis 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 andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

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.

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 m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. 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.

Balancen

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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.

Nettoopskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed vises som reserve for nettoopskrivning 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien 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 noterede 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.

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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 nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2018.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		Koncern			
kr.		2018	2017		
3	Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
	Lovpligtig revision	252.339	215.540		
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	58.232	49.740		
	Andre ydelser	77.643	76.826		
		<u>388.214</u>	<u>342.106</u>		
		Koncern		Modervirksomhed	
kr.		2018	2017	2018	2017
4	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	0	0	10.709.035	11.012.288
	Øvrige finansielle indtægter	3.201.568	3.590.589	1.577.504	1.133.802
		<u>3.201.568</u>	<u>3.590.589</u>	<u>12.286.539</u>	<u>12.146.090</u>
5	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til associeret virksomhed	645.136	0	645.136	0
	Øvrige renteomkostninger	3.560.151	1.038.196	2.716.365	289.936
		<u>4.205.287</u>	<u>1.038.196</u>	<u>3.361.501</u>	<u>0</u>
6	Skat af årets resultat				
	Årets aktuelle skat	12.973.815	12.653.146	2.172.346	2.845.810
	Årets regulering af udskudt skat	294.100	-422.473	-10.600	-27.400
	Regulering af tidligere års skat	-9.005	-17.465	0	0
		<u>13.258.910</u>	<u>12.213.208</u>	<u>2.161.746</u>	<u>2.818.410</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2018	227.861.855	64.931.749	292.793.604
Tilgang	3.815.512	9.417.253	13.232.765
Afgang	0	-5.345.313	-5.345.313
Kostpris 31. december 2018	231.677.367	69.003.689	300.681.056
Afskrivninger 1. januar 2018	102.953.026	52.710.911	155.663.937
Årets af- og nedskrivninger	9.014.873	5.143.733	14.158.606
Årets afgang	0	-4.225.755	-4.225.755
Afskrivninger 31. december 2018	111.967.899	53.628.889	165.596.788
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	119.709.468	15.374.800	135.084.268

kr.	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2018	18.095.225	0	18.095.225
Tilgang	0	400.000	400.000
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2018	18.095.225	400.000	18.495.225
Afskrivninger 1. januar 2018	3.023.805	0	3.023.805
Årets af- og nedskrivninger	604.761	23.333	628.094
Årets afgang	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2018	3.628.566	23.333	3.651.899
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	14.466.659	376.667	14.843.326

8 Kapitalandel i dattervirksomhed

kr.	Modervirksomhed	
	2018	2017
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	25.110.415	15.970.344
Andel af årets resultat efter skat	34.675.333	29.140.070
Regulering af intern avance	-141.551	0
Andel af udloddet udbytte i året	-40.000.000	-20.000.000
Værdireguleringer 31. december	19.644.197	25.110.414
Regnskabsmæssig værdi 31. december	142.842.720	148.308.937

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

 9 Aktiekapital
 kr.

 Aktier, 2 stk. a nom. 225.000 kr.
 Aktier, 1 stk. a nom. 50.000 kr.

	2018	2017
	450.000	450.000
	50.000	50.000
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

10 Minoritetsinteresser

kr.

 Minoritetsinteresser 1. januar
 Regulering, udloddet udbytte m.v.
 Andel af årets resultat
 Minoritetsinteresser 31. december

	Koncern	
	2018	2017
	18.102.251	18.540.614
	-2.850.000	-3.950.000
	4.256.373	3.511.637
	<u>19.508.624</u>	<u>18.102.251</u>

11 Udskudt skat

Udskudt skat opstår som følge af midlertidige forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier på koncernens anlægsaktiver.

Udskudt skatteaktiv i koncernen udgør pr. 31. december 2018 2.525 t.kr. (2017 2.819 t.kr.).

Reguleringen af udskudt skat er indregnet i resultatopgørelsen.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

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 XL Byg a.m.b.a. Dattervirksomhederne har pr. 31. december 2018 netto et tilgodehavende hos XL Byg 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 kil-deskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders forpligtelse over for SKAT udgør 12.974 t.kr. pr. 31. december 2018. Koncernen har i 2018 indbetalt 13.000 t.kr. i aconto skat, hvorved koncernens tilgodehavende skat udgør 29 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

13 Personaleomkostninger

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Gager og lønninger	121.748.188	117.134.828	0	0
Pensioner	9.091.730	8.782.539	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.586.099	2.369.075	0	0
Øvrige personaleomkostninger	3.197.273	3.554.412	0	0
	<u>136.623.290</u>	<u>131.840.854</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar direktion og bestyrelse	4.392.608	4.341.599	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	329	324	0	0

14 Nærtstående parter

VTB Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

KS Holding Invest ApS
 Nyborgvej 3
 8940 Randers SV

Bocaj Randers ApS
 Nyborgvej 3
 8940 Randers SV

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem modervirksomheden og helejet dattervirksomhed er ikke oplyst, idet disse er elimineret i koncernregnskabet.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 13.

kr.	2018	2017
15 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte	40.000.000	40.000.000
Nettoposkrivning efter indre værdis metode	-5.466.217	9.140.070
Overført til overført resultat	7.707.413	-10.021.380
	<u>42.241.196</u>	<u>39.118.690</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Ændring i driftskapital

kr.	2018	2017
Ændring i varebeholdninger	-3.962.406	-11.239.795
Ændring i tilgodehavender fra salg	1.439.826	-8.560.215
Ændring i andre tilgodehavender m.v.	-5.784.665	-7.800.181
Ændring i leverandørgæld	11.074.246	10.271.258
Ændring i anden gæld	2.258.078	2.211.780
Ændring i gæld til associerede virksomheder	30.402.276	0
	<u>35.427.355</u>	<u>-15.117.153</u>