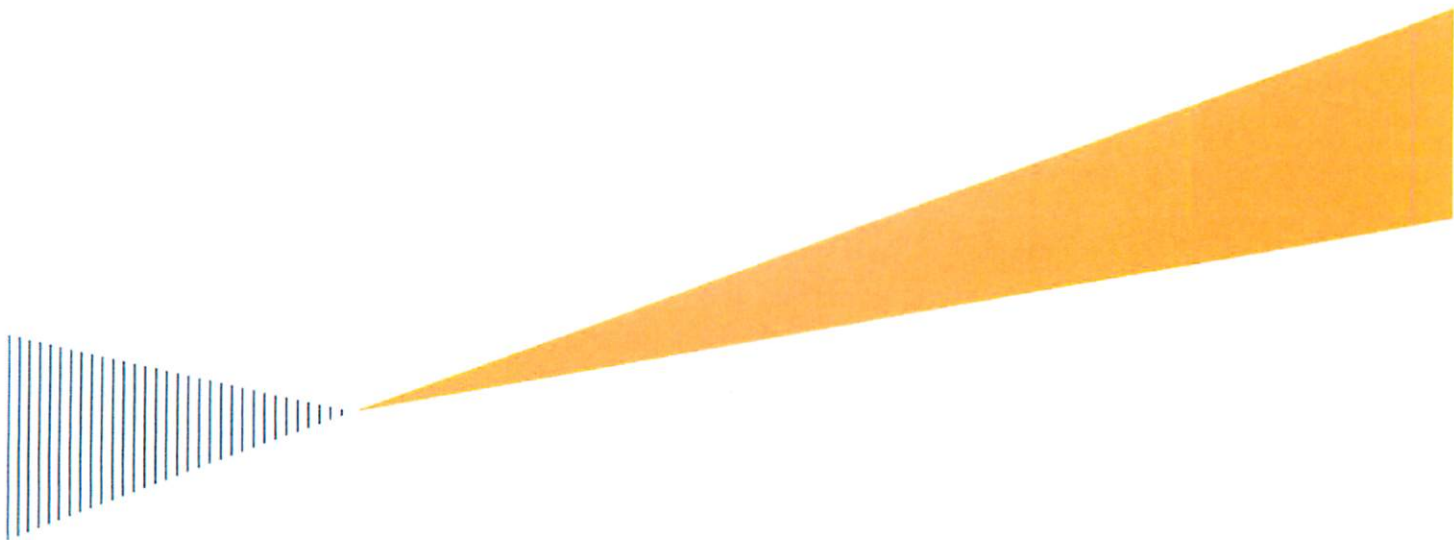


VTB Holding A/S

Nyborgvej 3, 8940 Randers SV

CVR-nr. 27 73 71 88



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. maj 2017

Dirigent:



Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
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 2016 for VTB Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

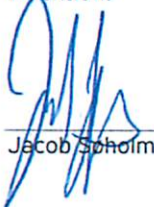
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 18. maj 2017

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 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 18. maj 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Mads Meldgaard
statsaut. revisor



Tom B. Lassen
statsaut. revisor

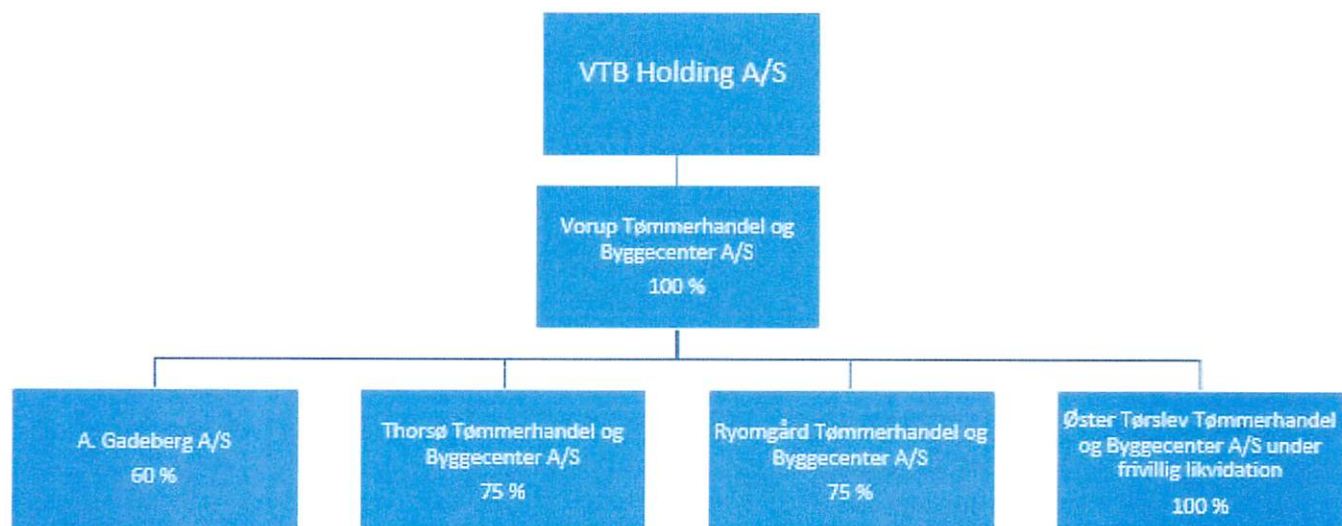
Ledelsesberetning

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	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 EY Huset Værkmestergade 25 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	780.939	762.045	730.335	723.717	596.236
Bruttofortjeneste	194.504	179.214	171.800	180.436	178.894
Resultat af primær drift	53.726	38.927	34.035	41.942	35.664
Resultat af finansielle poster	1.812	1.617	1.521	1.485	8.157
Årets resultat	42.949	30.780	26.902	32.370	32.755
Heraf minoritetsandel	4.151	3.006	3.132	3.470	2.478
Nøgletal					
Anlægsaktiver	149.651	153.148	159.497	170.903	148.839
Omsætningsaktiver	411.501	408.162	371.967	351.859	354.246
Aktiver i alt	561.152	561.310	531.464	522.762	503.085
Investering i materielle anlægsaktiver	12.395	8.543	4.647	37.469	45.924
Aktiekapital	500	500	500	500	500
Egenkapital	483.331	463.477	441.188	427.186	399.268
Heraf minoritetsinteresser	18.541	17.485	17.969	17.737	16.720
Kortfristede gældsforpligtelser	77.821	97.833	90.276	95.576	102.487
Nøgletal					
Overskudsgrad	6,9 %	5,1 %	4,7 %	5,8 %	6,0 %
Bruttoavance (bruttomargin)	24,9 %	23,5 %	23,5 %	24,9 %	30,0 %
Likviditetsgrad	528,8 %	417,2 %	412,0 %	370,1 %	345,6 %
Egenkapitalandel (soliditet)	86,1 %	82,6 %	83,0 %	81,7 %	79,4 %
Egenkapitalforrentning	9,1 %	6,8 %	5,2 %	7,8 %	8,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	316	326	327	326	256

Der henvises 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 780.939 t.kr. mod 762.045 t.kr. sidste år.

Koncernens ordinære resultat efter skat udgør 42.949 t.kr. mod 30.780 t.kr. sidste år.

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer en omsætning i 2017 på niveau med 2016, men med en faldende indtjening.

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, klima- og miljøpåvirkninger.

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 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 2018.

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 direktionsslag og et mellemlødseslag, som i alt består af 10 personer, hvoraf 100 % består af det ene køn. Selskabets målsætning er, at begge køn er repræsenteret med minimum 20 % inden 2020.

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. Selskabet har i 2016 oprettet et talenthold, som også bestod af kvindelige kandidater, men som følge af branchen er der en tendens til, at de kvindelige kandidater springer fra. Selskabet fastholder deres målsætning og fokus. Indsats og handlinger er således identificeret, men der er ikke sket ændringer i ledelsessammensætningen i forhold til 2015.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	Nettoomsætning	780.939.290	762.044.894	0	0
	Vareforbrug	-549.587.743	-543.659.848	0	0
	Andre driftsindtægter	2.920.444	184.616	1.654.705	1.907.068
	Andre eksterne omkostninger	-39.768.153	-39.355.683	-63.981	-46.760
	Bruttofortjeneste	194.503.838	179.213.979	1.590.724	1.860.308
	Personaleomkostninger	-126.782.194	-126.294.459	0	0
	Afskrivninger	-13.995.152	-13.992.444	-604.761	-604.761
	Resultat af ordinær primær drift	53.726.492	38.927.076	985.963	1.255.547
	Andre driftsomkostninger	0	-7.100	0	0
	Resultat af primær drift	53.726.492	38.919.976	985.963	1.255.547
	Indtægter af kapitalandel i tilknyttede virksomheder	0	0	28.671.422	17.905.594
4	Finansielle indtægter	2.643.598	2.341.386	12.116.632	11.661.441
5	Finansielle omkostninger	-831.589	-723.905	-117.052	-12.634
	Ordinært resultat før skat	55.538.501	40.537.457	41.656.965	30.809.948
6	Skat af årets resultat	-12.589.860	-9.757.751	-2.859.292	-3.035.989
	Årets resultat	42.948.641	30.779.706	38.797.673	27.773.959

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	133.473.759	139.327.265	15.676.181	16.280.942
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.202.863	12.009.627	0	0
		<u>147.676.622</u>	<u>151.336.892</u>	<u>15.676.181</u>	<u>16.280.942</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
8	Kapitalandel i dattervirksomhed	0	0	139.168.867	128.897.446
	Andre værdipapirer	1.974.472	1.811.538	0	0
		<u>1.974.472</u>	<u>1.811.538</u>	<u>139.168.867</u>	<u>128.897.446</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>149.651.094</u>	<u>153.148.430</u>	<u>154.845.048</u>	<u>145.178.388</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede varer og handelsvarer	203.664.002	207.078.995	0	0
		<u>203.664.002</u>	<u>207.078.995</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.351.825	88.181.900	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	290.134.635	286.667.539
	Selskabsskat	0	0	2.070	0
	Andre tilgodehavender	84.641.303	81.207.859	12.882	0
	Udskudt skat	2.396.827	2.261.527	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.238.351	1.161.389	0	0
		<u>175.628.306</u>	<u>172.812.675</u>	<u>290.149.587</u>	<u>286.667.539</u>
	Værdipapirer og kapitalandele	<u>16.426.480</u>	<u>0</u>	<u>16.426.480</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger	<u>15.782.541</u>	<u>28.270.067</u>	<u>4.067.525</u>	<u>20.003.572</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>411.501.329</u>	<u>408.161.737</u>	<u>310.643.592</u>	<u>306.671.111</u>
	AKTIVER I ALT	<u>561.152.423</u>	<u>561.310.167</u>	<u>465.488.640</u>	<u>451.849.499</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	Egenkapital				
9	Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Overført resultat	444.290.488	425.492.815	428.320.144	425.492.815
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	15.970.344	0
	Foreslået udbytte	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
	Aktionærerne i VBT Holding A/S' andel af egenkapital	464.790.488	445.992.815	464.790.488	445.992.815
10	Minoritetsinteresser	18.540.614	17.484.646	0	0
	Egenkapital i alt	483.331.102	463.477.461	464.790.488	445.992.815
	Hensatte forpligtelser				
11	Udskudt skat	0	0	6.200	33.600
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0	6.200	33.600
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter	0	13.739.397	0	1
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.898.397	45.642.382	0	0
	Selskabsskat	3.725.920	775.111	405.588	422.817
	Anden gæld	33.197.004	37.675.816	286.364	5.400.266
		77.821.321	97.832.706	691.952	5.823.084
	Gældsforpligtelser i alt	77.821.321	97.832.706	691.952	5.823.084
	PASSIVER I ALT	561.152.423	561.310.167	465.488.640	451.849.499

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

kr.	Koncern	
	2016	2015
Årets resultat efter skat	42.948.641	30.779.706
Skat af årets resultat	12.589.860	9.757.751
Af- og nedskrivninger	13.995.154	13.992.444
	69.533.655	54.529.901
Ændring i varelager	3.414.993	-3.301.995
Ændring i tilgodehavender fra salg	830.075	-3.781.381
Ændring i andre tilgodehavender m.v.	-3.510.402	-7.010.583
Ændring i leverandørgæld	-4.743.985	7.986.389
Ændring i anden gæld	-4.478.811	4.297.834
Betalte selskabsskatter	-9.774.671	-8.915.778
Pengestrøm fra driftsaktivitet	51.270.854	43.804.387
Køb af anlægsaktiver	-12.395.186	-8.543.188
Køb af aktier og indskud	-162.934	1.884
Salg af materielle anlægsaktiver	2.060.616	897.042
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-10.497.504	-7.644.262
Kapitalejerne:		
Udbetalt udbytte	-23.095.000	-8.490.000
Pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet	-23.095.000	-8.490.000
Årets pengestrøm	17.678.350	27.670.125
Likvider, primo	14.530.671	-13.139.454
Likvider og bankgæld, ultimo	32.209.021	14.530.671

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele. Der henvises i øvrigt til note 17 og 18.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern				
Note	kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2016	500.000	425.492.815	20.000.000	445.992.815	463.477.461
	Betalt udbytte	0	0	-20.000.000	-20.000.000	-23.095.000
16	Overført via resultatdisponering	0	18.797.673	20.000.000	38.797.673	42.948.641
	Egenkapital 31. december 2016	500.000	444.290.488	20.000.000	464.790.488	483.331.102

		Modervirksomhed				
Note	kr.	Aktiekapital	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	500.000	0	425.492.815	20.000.000	445.992.815
	Betalt udbytte	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
16	Overført via resultatdisponering	0	15.970.344	2.827.329	20.000.000	38.797.673
	Egenkapital 31. december 2016	500.000	15.970.344	428.320.144	20.000.000	464.790.488

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VTB Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde.

Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Minoritetsinteresserne præsenteres under egenkapitalen, hvilket har medført tilpasning af hoved- og nøgletal.

Ændringen har, foruden ovenstående tilpasning, ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket 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 forholdsमæssige 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 administrationsselskab 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****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.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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 salgskostninger 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealiseringsværdien lavere end denne beregnede kostpris, nedskrives til den lavere værdi.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere 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 acontoskatter.

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.

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

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 nettorealisationsværdi.

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 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 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern			
	2016		2015	
3 Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Lovpligtig revision	198.315		195.520	
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	45.765		45.120	
Andre ydelser	61.020		60.160	
	<u>305.100</u>		<u>300.800</u>	
kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed	0	0	11.757.268	11.661.441
Øvrige finansielle indtægter	2.643.598	2.341.386	359.364	0
	<u>2.643.598</u>	<u>2.341.386</u>	<u>12.116.632</u>	<u>11.661.441</u>
5 Finansielle omkostninger				
Øvrige renteomkostninger	<u>831.589</u>	<u>723.905</u>	<u>117.052</u>	<u>12.634</u>
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	12.844.744	9.775.113	2.887.588	3.068.818
Årets regulering af udskudt skat	-252.272	115.487	-27.400	-34.955
Regulering af udskudt skat som følge af ændring af skattesatsprocenten	0	-132.849	0	2.126
Regulering af tidligere års skat	-2.612	0	-896	0
	<u>12.589.860</u>	<u>9.757.751</u>	<u>2.859.292</u>	<u>3.035.989</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 2016	224.384.657	63.858.237	288.242.894
Tilgang	3.050.777	9.344.409	12.395.186
Afgang	0	-6.821.827	-6.821.827
Kostpris 31. december 2016	227.435.434	66.380.819	293.816.253
Afskrivninger 1. januar 2016	85.057.392	51.848.610	136.906.002
Årets af- og nedskrivninger	8.904.283	5.090.871	13.995.154
Årets afgang	0	-4.761.525	-4.761.525
Afskrivninger 31. december 2016	93.961.675	52.177.956	146.139.631
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	133.473.759	14.202.863	147.676.622

kr.	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	18.095.225	0	18.095.225
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2016	18.095.225	0	18.095.225
Afskrivninger 1. januar 2016	1.814.283	0	1.814.283
Årets af- og nedskrivninger	604.761	0	604.761
Årets afgang	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2016	2.419.044	0	2.419.044
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	15.676.181	0	15.676.181

8 Kapitalandel i dattervirksomhed

kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
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	5.698.923	293.329
Andel af årets resultat efter skat	28.671.421	17.905.594
Andel af udloddet udbytte i året	-18.400.000	-12.500.000
Værdireguleringer 31. december	15.970.344	5.698.923
Regnskabsmæssig værdi 31. december	139.168.867	128.897.446

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.

	2016	2015
Aktier, 2 stk. a nom. 225.000 kr.	450.000	450.000
Aktier, 1 stk. a nom. 50.000 kr.	50.000	50.000
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

10 Minoritetsinteresser

kr.

Minoritetsinteresser 1. januar

Regulering, udloddet udbytte m.v.

Regulering ved køb af datterselskab

Andel af årets resultat

Minoritetsinteresser 31. december

	Koncern	
	2016	2015
Minoritetsinteresser 1. januar	17.484.646	17.968.899
Regulering, udloddet udbytte m.v.	-3.095.000	-3.490.000
Regulering ved køb af datterselskab	0	0
Andel af årets resultat	4.150.968	3.005.747
Minoritetsinteresser 31. december	<u>18.540.614</u>	<u>17.484.646</u>

11 Udskudt skat

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

Udskudt skatteaktiv i koncernen udgør pr. 31. december 2016 2.397 t.kr. (2015: 2.262 t.kr.).

Reguleringen af udskudt skat er indregnet i resultatopgørelsen.

12 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser 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 Ditas a.m.b.a. Dattervirksomhederne har pr. 31. december 2016 netto et tilgodehavende hos Ditas a.m.b.a.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne i Vorup Gruppen. Som administrationsselskab 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 12.728 t.kr. pr. 31. december 2016. Koncernen har i 2016 indbetalt 9.000 t.kr. i aconto skat, hvorved koncernens skyldige skat udgør 3.726 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.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Udgør 0 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Personaleomkostninger

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Gager og lønninger	113.162.575	112.136.948	0	0
Pensioner	8.527.469	8.491.093	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.410.679	2.538.908	0	0
Øvrige personaleomkostninger	2.681.471	3.127.510	0	0
	<u>126.782.194</u>	<u>126.294.459</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar direktion og bestyrelse	4.456.867	4.916.532	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>316</u>	<u>326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

15 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

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 14.

kr.	2016	2015
16 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte	20.000.000	20.000.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.970.344	0
Overført til egenkapitalreserver	2.827.329	7.773.959
	<u>38.797.673</u>	<u>27.773.959</u>
17 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		
Nettoomsætning og andre driftsindtægter	783.859.734	762.229.510
Omkostninger	-740.911.093	-731.449.804
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Nedskrivninger og afskrivninger	13.995.154	13.992.444
Skatter	12.589.860	9.757.751
	<u>69.533.655</u>	<u>54.529.901</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

18 Ændring i driftskapital

kr.	2016	2015
Ændring i varebeholdninger	3.414.993	-3.301.995
Ændring i tilgodehavender fra salg	830.075	-3.781.381
Ændring i andre tilgodehavender m.v.	-3.510.402	-7.010.583
Ændring i leverandørgæld	-4.743.985	7.986.389
Ændring i anden gæld	-4.478.811	4.297.834
Betalte selskabsskatter	-9.774.349	-8.915.773
	<u>-18.262.479</u>	<u>-10.725.509</u>