

# VTB Holding A/S

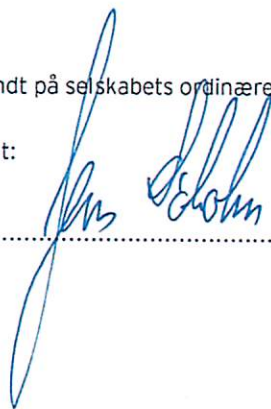
Nyborgvej 3, 8940 Randers SV

CVR-nr. 27 73 71 88

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. maj 2018

Dirigent:



.....



## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	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

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for VTB Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

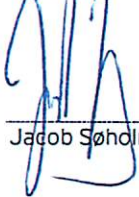
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 25. maj 2018

Direktion:



Jacob Søholm

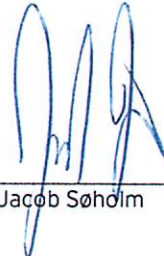
Bestyrelse:



Kasper Søholm  
formand



Jens Søholm



Jacob Søholm

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i VTB Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VTB Holding A/S for regnskabsåret - 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret - 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af 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 revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved

væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskab. 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 25. maj 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Tom B. Lassen  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne24820



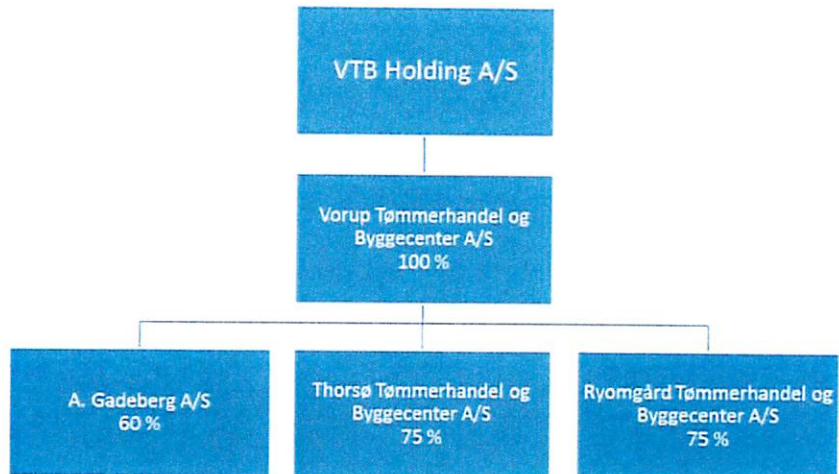
## Ledelsesberetning

### 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	<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 Værkmestergade 25 Postboks 330 8100 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	812.345	780.939	762.045	730.335	723.717
Bruttofortjeneste	197.870	194.504	179.214	171.800	180.436
Resultat af primær drift	52.291	53.726	38.927	34.035	41.942
Resultat af finansielle poster	2.575	1.812	1.617	1.521	1.485
Årets resultat	42.630	42.949	30.780	26.902	32.370
Heraf minoritetsandel	3.512	4.151	3.006	3.132	3.470
<b>Anlægsaktiver</b>					
Anlægsaktiver	138.995	149.651	153.148	159.497	170.903
Omsætningsaktiver	465.505	411.501	408.162	371.967	351.859
<b>Aktiver i alt</b>	<b>604.500</b>	<b>561.152</b>	<b>561.310</b>	<b>531.464</b>	<b>522.762</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	3.991	12.395	8.543	4.647	37.469
Aktiekapital	500	500	500	500	500
Egenkapital	502.011	483.331	463.477	441.188	427.186
Heraf minoritetsinteresser	18.102	18.541	17.485	17.969	17.737
Kortfristede gældsforpligtelser	102.488	77.821	97.833	90.276	95.576
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	6,4 %	6,9 %	5,1 %	4,7 %	5,8 %
Bruttoavance (bruttomargin)	24,4 %	24,9 %	23,5 %	23,5 %	24,9 %
Likviditetsgrad	454,2 %	528,8 %	417,2 %	412,0 %	370,1 %
Egenkapitalandel (soliditet)	83,0 %	86,1 %	82,6 %	83,0 %	81,7 %
Egenkapitalforrentning	8,7 %	9,1 %	6,8 %	5,2 %	7,8 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	324	316	326	327	326

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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 812.345 t.kr. mod 780.939 t.kr. sidste år.

Koncernens ordinære resultat efter skat udgør 42.630 t.kr. mod 42.949 t.kr. sidste år.

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

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer en omsætning i 2018 på niveau med 2017.

### 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 indværende 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

Selskabet har et direktionsslag og et mellemlidelseslag, 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 forfremelse 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 2017 fortsat deres 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 2016.

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

## Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	Nettoomsætning	812.345.059	780.939.290	0	0
	Vareforbrug	-573.546.914	-549.587.743	0	0
	Andre driftsindtægter	147.065	2.920.444	1.766.720	1.654.705
	Andre eksterne omkostninger	-41.075.334	-39.768.153	-221.083	-63.981
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>197.869.876</b>	<b>194.503.838</b>	<b>1.545.637</b>	<b>1.590.724</b>
	Personaleomkostninger	-131.840.854	-126.782.194	0	0
	Afskrivninger	-13.737.880	-13.995.152	-604.761	-604.761
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>52.291.142</b>	<b>53.726.492</b>	<b>940.876</b>	<b>985.963</b>
	Andre driftsomkostninger	0	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>52.291.142</b>	<b>53.726.492</b>	<b>940.876</b>	<b>985.963</b>
	Indtægter af kapitalandel i tilknyttede virksomheder	0	0	29.140.070	28.671.422
4	Finansielle indtægter	3.590.589	2.643.598	12.146.090	12.116.632
5	Finansielle omkostninger	-1.038.196	-831.589	-289.936	-117.052
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>54.843.535</b>	<b>55.538.501</b>	<b>41.937.100</b>	<b>41.656.965</b>
6	Skat af årets resultat	-12.213.208	-12.589.860	-2.818.410	-2.859.292
	<b>Årets resultat</b>	<b>42.630.327</b>	<b>42.948.641</b>	<b>39.118.690</b>	<b>38.797.673</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Aktionærer i VTB Holding A/S	39.118.690	38.797.673		
	Minoritetsinteresser	3.511.637	4.150.968		
		<b>42.630.327</b>	<b>42.948.641</b>		

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

## Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
7		<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
		124.920.672	133.473.759	15.071.420	15.676.181
		12.208.992	14.202.863	0	0
		<u>137.129.664</u>	<u>147.676.622</u>	<u>15.071.420</u>	<u>15.676.181</u>
		<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
8					
		0	0	148.308.937	139.168.867
		1.865.218	1.974.472	0	0
		<u>1.865.218</u>	<u>1.974.472</u>	<u>148.308.937</u>	<u>139.168.867</u>
		<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>138.994.882</b>	<b>149.651.094</b>	<b>163.380.357</b>
		<b>Omsætningsaktiver</b>			
		<b>Varebeholdninger</b>			
		214.903.797	203.664.002	0	0
		<u>214.903.797</u>	<u>203.664.002</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>Tilgodehavender</b>			
		<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>			
		95.912.040	87.351.825	0	0
		<b>Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed</b>			
		0	0	260.047.569	290.134.635
		0	0	1.754.190	2.070
		92.420.468	84.641.303	2.970.662	12.882
		2.819.332	2.396.827	21.232	0
		1.259.367	1.238.351	0	0
		<u>192.411.207</u>	<u>175.628.306</u>	<u>264.793.653</u>	<u>290.149.587</u>
		<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>54.432.748</b>	<b>16.426.480</b>	<b>54.432.748</b>
		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.757.017</b>	<b>15.782.541</b>	<b>1.590.566</b>
		<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>465.504.769</b>	<b>411.501.329</b>	<b>320.816.967</b>
		<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>604.499.651</b>	<b>561.152.423</b>	<b>484.197.324</b>
		<u>604.499.651</u>	<u>561.152.423</u>	<u>484.197.324</u>	<u>465.488.640</u>

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

## Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
9	Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Overført resultat	443.409.178	444.290.488	418.298.764	428.320.144
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	25.110.414	15.970.344
	Foreslået udbytte	40.000.000	20.000.000	40.000.000	20.000.000
	<b>Aktionærerne i VBT Holding A/S' andel af egenkapital</b>	<b>483.909.178</b>	<b>464.790.488</b>	<b>483.909.178</b>	<b>464.790.488</b>
10	Minoritetsinteresser	18.102.251	18.540.614	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>502.011.429</b>	<b>483.331.102</b>	<b>483.909.178</b>	<b>464.790.488</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
11	Udskudt skat	0	0	0	6.200
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.200</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristet gældsforpligtelser</b>				
	Leasingforpligtelser	347.609	0	0	0
		347.609			
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kortfristet del af langfristet gæld	81.559	0	0	0
	Kreditinstitutter	15.329.417	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	51.169.650	40.898.397	0	0
	Selskabsskat	151.202	3.725.920	0	405.588
	Anden gæld	35.408.785	33.197.004	288.146	286.364
		102.140.613	77.821.321	288.146	691.952
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>102.488.222</b>	<b>77.821.321</b>	<b>288.146</b>	<b>691.952</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>604.499.651</b>	<b>561.152.423</b>	<b>484.197.324</b>	<b>465.488.640</b>

- 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 Personalemkostninger
- 15 Nærtstående parter

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

## Pengestrømsopgørelse

kr.	Koncern	
	2017	2016
Årets resultat efter skat	42.630.327	42.948.641
Skat af årets resultat	12.213.208	12.589.860
Af- og nedskrivninger	13.737.880	13.995.154
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>68.581.415</b>	<b>69.533.655</b>
Ændring i varelager	-11.239.795	3.414.993
Ændring i tilgodehavender fra salg	-8.560.215	830.075
Ændring i andre tilgodehavender m.v.	-7.800.181	-3.510.402
Ændring i leverandørgæld	10.271.258	-4.743.985
Ændring i anden gæld	2.211.780	-4.478.811
Betalte selskabsskatter	-16.210.433	-9.774.671
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>37.253.829</b>	<b>51.270.854</b>
Køb af anlægsaktiver	-3.991.431	-12.395.186
Køb af aktier og indskud	109.254	-162.934
Salg af materielle anlægsaktiver	800.185	2.060.616
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.081.992</b>	<b>-10.497.504</b>
Kapitalejerne:		
Udbetalt udbytte	-23.950.000	-23.095.000
<b>Pengestrøm fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet</b>	<b>-23.950.000</b>	<b>-23.095.000</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>10.221.837</b>	<b>17.678.672</b>
Likvider, primo	32.209.343	14.530.671
<b>Likvider og bankgæld, ultimo</b>	<b>42.431.180</b>	<b>32.209.343</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's 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	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2017	500.000	444.290.488	20.000.000	464.790.488	18.540.614	483.331.102
	Betalt udbytte	0	0	-20.000.000	-20.000.000	-3.950.000	-23.950.000
16	Overført via resultatdisponering	0	-881.310	40.000.000	39.118.690	3.511.637	42.630.327
	Egenkapital 31. december 2017	500.000	443.409.178	40.000.000	483.909.178	18.102.251	502.011.429

		Modervirksomhed				
Note	kr.	Aktiekapital	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Betalt udbytte	500.000	15.970.344	428.320.144	20.000.000	464.790.488
	Overført via resultatdisponering	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
16	Egenkapital 31. december 2017	0	9.140.070	-10.021.380	40.000.000	39.118.690
		500.000	25.110.414	418.298.764	40.000.000	483.909.178

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VTB Holding A/S for 2017 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.



## 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 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 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

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 salgsmkostninger 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 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 acontoskatter.

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 elimineringer 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 2017.

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

## Noter

kr.	Koncern			
	2017		2016	
<b>3</b>	<b>Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>			
	Lovpligtig revision		215.540	198.315
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		49.740	45.765
	Andre ydelser		76.826	61.020
			<u>342.106</u>	<u>305.100</u>

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
<b>4</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
	Renteindtægter fra tilknyttet virksomhed		0	0
	Øvrige finansielle indtægter		3.590.589	2.643.598
			<u>3.590.589</u>	<u>2.643.598</u>
			11.012.288	11.757.268
			<u>1.133.802</u>	<u>359.364</u>
			<u>12.146.090</u>	<u>12.116.632</u>
<b>5</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
	Øvrige rentekomkostninger		1.038.196	831.589
			<u>1.038.196</u>	<u>831.589</u>
<b>6</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
	Årets aktuelle skat		12.653.146	12.844.744
	Årets regulering af udskudt skat		-422.473	-252.272
	Regulering af tidligere års skat		-17.465	-2.612
			<u>12.213.208</u>	<u>12.589.860</u>
			2.845.810	2.887.588
			-27.400	-27.400
			0	-896
			<u>2.818.410</u>	<u>2.859.292</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 2017	227.435.434	66.380.819	293.816.253
Tilgang	415.792	3.575.640	3.991.432
Afgang	0	-3.699.623	-3.699.623
Kostpris 31. december 2017	227.851.226	66.256.836	294.108.062
Afskrivninger 1. januar 2017	93.961.675	52.177.956	146.139.631
Årets af- og nedskrivninger	8.968.879	4.769.001	13.737.880
Årets afgang	0	-2.899.113	-2.899.113
Afskrivninger 31. december 2017	102.930.554	54.047.844	156.978.398
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	124.920.672	12.208.992	137.129.664

kr.	Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	18.095.225	0	18.095.225
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	18.095.225	0	18.095.225
Afskrivninger 1. januar 2017	2.419.044	0	2.419.044
Årets af- og nedskrivninger	604.761	0	604.761
Årets afgang	0	0	0
Afskrivninger 31. december 2017	3.023.805	0	3.023.805
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	15.071.420	0	15.071.420

## 8 Kapitalandel i dattervirksomhed

kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
Kostpris 1. januar	123.198.523	123.198.523
Årets tilgang		0
Årets afgang		0
Kostpris 31. december	123.198.523	123.198.523
Værdireguleringer 1. januar	15.970.344	5.698.923
Andel af årets resultat efter skat	29.140.070	28.671.421
Andel af udloddet udbytte i året	-20.000.000	-18.400.000
Værdireguleringer 31. december	25.110.414	15.970.344
Regnskabsmæssig værdi 31. december	148.308.937	139.168.867

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

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

## Noter

## 9 Aktiekapital

kr.	2017	2016
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.	Koncern	
	2017	2016
Minoritetsinteresser 1. januar	18.540.614	17.484.646
Regulering, udloddet udbytte m.v.	-3.950.000	-3.095.000
Andel af årets resultat	3.511.637	4.150.968
Minoritetsinteresser 31. december	<u>18.102.251</u>	<u>18.540.614</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 2017 2.819 t.kr. (2016 2.397 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 XL Byg a.m.b.a. Dattervirksomhederne har pr. 31. december 2017 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 12.861 t.kr. pr. 31. december 2017. Koncernen har i 2017 indbetalt 12.500 t.kr. i aconto skat, hvorved koncernens skyldige skat udgør 346 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	
	2017	2016	2017	2016
Gager og lønninger	117.134.828	113.162.575	0	0
Pensioner	8.782.539	8.527.469	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.369.075	2.410.679	0	0
Øvrige personaleomkostninger	3.554.412	2.681.471	0	0
	<u>131.840.854</u>	<u>126.782.194</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar direktion og bestyrelse	4.341.599	4.456.867	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	324	316	0	0

## 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

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

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 14.

kr.	2017	2016
<b>16 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte	40.000.000	20.000.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.140.070	15.970.344
Overført til overført resultat	-10.021.380	2.827.329
	<u>39.118.690</u>	<u>38.797.673</u>
<b>17 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
Nettoomsætning og andre driftsindtægter	812.492.124	783.859.734
Omkostninger	-769.861.797	-740.911.093
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Nedskrivninger og afskrivninger	13.737.880	13.995.154
Skatter	12.213.208	12.589.860
	<u>68.581.415</u>	<u>69.533.655</u>

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

## Noter

## 18 Ændring i driftskapital

kr.	2017	2016
Ændring i varebeholdninger	-11.239.795	3.414.993
Ændring i tilgodehavender fra salg	-8.560.215	830.075
Ændring i andre tilgodehavender m.v.	-7.800.181	-3.510.402
Ændring i leverandørgæld	10.271.258	-4.743.985
Ændring i anden gæld	2.211.780	-4.478.811
Betalte selskabsskatter	-16.210.433	-9.774.349
	<u>-31.327.586</u>	<u>-18.262.479</u>