

**VBH HOLDING APS**  
**SDR. THORSTEDVEJ 1**  
**7700 THISTED**

**ÅRSRAPPORT FOR 2016**

Fremlagt og godkendt  
på generalforsamlingen  
den 27/5 2017

Dirigent:

Peter H. Andersen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Indhold	Side
Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

**VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER**

**Virksomheden :** VBH Holding ApS  
Sdr. Thorstedvej 1  
7700 Thisted

**Telefonnummer :** 96177000  
**CVR nr. :** 27965954  
**Regnskabs-  
periode :** 1. januar - 31. december

**Hovedaktivitet :** Holdingselskab for virksomheder der beskæftiger sig med  
produktion og montage af stålkonstruktioner.

**Direktion :** Peter Heuer Andersen  
Steen Bojesen

**Associerede  
virksomheder :** CSK Stålindustri A/S, Thisted (20%)  
CSK Letland Holding ApS, Thisted (20%)

**Revisor :** Revisionsfirmaet Kresten Hyldahl  
Statsautoriseret revisor  
Torvet 4  
9240 Nibe  
CVR-nr. : 77 93 11 12  
P-enhed: 10 02 53 40 02

## LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for VBH Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

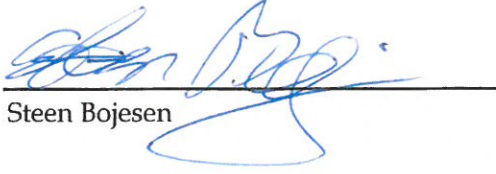
Thisted, den 30. april 2017

Direktion:



---

Peter Heuer Andersen



---

Steen Bojesen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til Kapitalejerne i VBH Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VBH Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet.

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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 de faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.  
Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformationer forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensvægelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse for 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

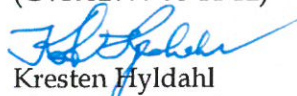
Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Nibe, den 30. april 2017

REVISIONSFIRMAET KRESTEN HYLDAHL

(CVR nr. 77 93 11 12)



Kresten Hyldahl

Statsautoriseret revisor

---

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er, at eje aktier og anparter i virksomheder i ind- og udland, der beskæftiger sig med stålproduktion.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende.

### Begivenheder efter periodens afslutning

Der er efter periodens afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VBH Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelse for klasse B-virksomheder, med tilvalg af enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens §112 ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som året før.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttoresultat

Bruttoresultat omfatter administrationsomkostninger

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter - og rentekomkostninger.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Skat af årets resultat

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

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

#### *Kapitalandele i associerede virksomheder*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af eventuel merværdi. Merværdien (goodwill) afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den samlede nettoopskrivning i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for opskrivninger" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### Skyldig skat og udskudt skat

Selskabsskat beregnes og hensættes som gældsforpligtelse.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst af aktuel skat.

Der er ikke afsat udskudt skat af fremførte skattemæssige underskud.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, hvorved kurstab og låneomkostninger fordeles over lånets løbetid. Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede eller variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte på egenkapitalen.

## RESULTATOPGØRELSE

Note	2016	2015
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>-6.125</b>	<b>-6.000</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	506.960	4.814.075
Øvrige finansielle omkostninger	-152.824	-388.664
<b>ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>348.011</b>	<b>4.419.411</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>348.011</b>	<b>4.419.411</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-4.493.040	1.814.075
Overført resultat	4.341.051	2.105.336
<b>Disponeret i alt</b>	<b>348.011</b>	<b>4.419.411</b>

BALANCE PR. 31. DECEMBER  
AKTIVER

Note	2016	2015
2 Kapitalandele i associerede virksomheder	23.293.043	28.333.640
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>23.293.043</b>	<b>28.333.640</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>23.293.043</b>	<b>28.333.640</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>23.293.043</b>	<b>28.333.640</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER**  
**PASSIVER**

Note	2016	2015
Virksomhedskapital	501.000	501.000
Reserve for opskrivninger	11.793.043	16.833.640
Overført resultat	6.971.166	2.630.115
Foreslået udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>19.765.209</b>	<b>20.464.755</b>
3 Anden gæld	3.194.118	5.413.024
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.194.118</b>	<b>5.413.024</b>
3 Kortfristet del af langfristet gæld	140.458	650.000
Gæld til tilknyttede virksomheder	171.017	171.642
Gæld til associerede virksomheder	19.116	15.337
Anden gæld	3.125	1.618.882
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>333.716</b>	<b>2.455.861</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>3.527.834</b>	<b>7.868.885</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>23.293.043</b>	<b>28.333.640</b>

4 Medarbejderforhold

5 Nærtstående parter

6 Sikkerhedsstillelser

7 Eventualforpligtelser

**EGENKAPITAL OPGØRELSE**  
**31. DECEMBER**

Note	Anparts- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte
Egenkapital 1.januar 2015	501.000	15.640.188	524.799	400.000
Årets regulering		-620.623		-400.000
1 Overført jf. resultatdisponering		1.814.075	2.105.336	500.000
Egenkapital 1. januar 2016	501.000	16.833.640	2.630.115	500.000
Udloddet udbytte				-500.000
Årets regulering		-547.557	0	
1 Overført jf. resultatdisponering		-4.493.040	4.341.051	500.000
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>501.000</b>	<b>11.793.043</b>	<b>6.971.166</b>	<b>500.000</b>

Selskabskapitalen sammensætter sig således:

501.000 anparter á kr. 1

Selskabets anparter ejes af :

Steen Bojesen Holding ApS, 7700 Thisted (50%)

Heuer Holding ApS, 9240 Nibe (50%)

## NOTER TIL REGNSKABET

<b>1 Resultatdisponering</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Udbytte for regnskabsåret	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.493.040	1.814.075
Overført overskud	431.051	2.105.336
<b>Resultatdisponering</b>	<b>-3.561.989</b>	<b>4.419.411</b>
<b>2 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris pr. 1. januar	11.500.000	11.500.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.500.000</b>	<b>11.500.000</b>
Opskrivninger pr.1. januar	16.833.640	15.640.188
Korrektion vedrørende tidligere år	0	51.724
Korrigerede opskrivninger 1. januar	16.833.640	15.691.912
Årets resultat	506.960	4.814.075
Valutakursregulering	-21.150	14.301
Amortisering af opskrivning af anlægsaktiver til handelsværdi	-526.407	-686.648
Udlodning i associerede virksomheder	-5.000.000	-3.000.000
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>11.793.043</b>	<b>16.833.640</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>23.293.043</b>	<b>28.333.640</b>
<b>Merværdi pr. 31. december</b>	<b>5.944.690</b>	<b>6.257.567</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egen-kapital
CSK Stålintustri A/S	Thisted	20%	-3.684.922	48.435.793
CSK Letland Holding ApS	Thisted	20%	7.784.109	38.305.972

**3 Langfristede gældsforpligtelser**

<b>Gældsbrief</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Gæld 31. december	3.334.576	6.063.024
Heraf afdrages næste år	140.458	650.000
Restgæld efter 5 år	0	2.813.024

---

**NOTER TIL REGNSKABET****4 Medarbejderforhold**

---

Selskabet har i året ikke beskæftiget medarbejdere ligesom der ikke er udbetalt vederlag til direktionen.

**5 Nærtstående parter**

---

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse:</b>	
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
Steen Bojesen Holding ApS, Thisted	Associeret virksomhed
Heuer Holding ApS, Nibe	Associeret virksomhed

**Transaktioner med nærtstående parter:**

Der har i året ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, væsentlige aktionærer, associerede virksomheder eller andre nærtstående parter.

**6 Sikkerhedsstillelser**

---

Ingen

**7 Eventualforpligtelser**

---

Ingen