

**Venture Midt/Vest A/S**  
Dalgasgade 25, 11., 7400 Herning

CVR-nr. 29 32 35 69

**Årsrapport**

**2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *23/5* 2016.



Villy Vraa Nielsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Venture Midt/Vest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

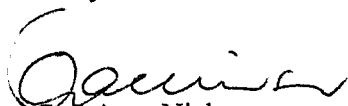
Herning, den 18. april 2016

### Direktion

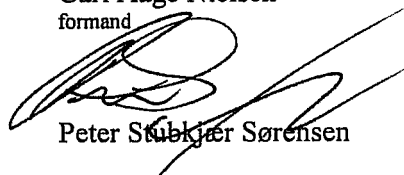


Villy Vraa Nielsen

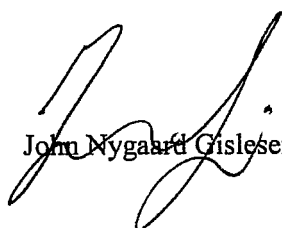
### Bestyrelse



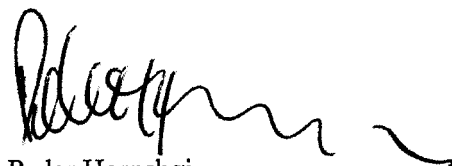
Carl Aage Nielsen  
formand



Peter Stubbjær Sørensen



John Nygaard Gislén



Peder Hornshøj

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

**Til aktionærerne i Venture Midt/Vest A/S**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Venture Midt/Vest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### **Konklusion**

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

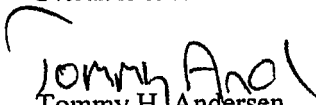
### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Herning, den 18. april 2016

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

  
Tommy H. Andersen  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Venture Midt/Vest A/S Dalgasgade 25, 11. 7400 Herning
	Telefon: 70 26 95 10
	CVR-nr.: 29 32 35 69
	Stiftet: 1. februar 2006
	Hjemsted: Herning
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Carl Aage Nielsen, formand John Nygaard Gislesen Peder Hornshøj Peter Stubkjær Sørensen
<b>Direktion</b>	Villy Vraa Nielsen
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning
<b>Modervirksomhed</b>	Stubkjær Group ApS Stubkjær Holding A/S (ultimativt moderselskab)

## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af besiddelse af kapitalandele i primært mindre og mellemstore virksomheder, med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse. Investeringerne vil fortrinsvist være centreret om vækst- og generationsskiftevirksomheder.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør 1.840 t.kr. mod 683 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Værdien af porteføljevirkomheder er opgjort til skønnet dagsværdi, hvilket har medført værdireguleringer af investeringerne. Selskabet har i 2015 ikke foretaget nye investeringer. Vedrørende omtale af porteføljevirkomhedernes aktivitet henvises til de særskilte regnskaber.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Venture Midt/Vest A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af porteføljevirkomheder**

Værdiregulering af porteføljevirkomheder omfatter den forholdsmæssige andel af årets udvikling i den skønnede dagsværdi for den enkelte porteføljevirkomhed, gevinst eller tab ved afhændelse samt deklareret udbytte fra porteføljevirkomheder.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Renter fra lån til porteføljevirkomheder indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **Balancen**

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i porteføljevirkomheder**

Kapitalandele i porteføljevirkomheder indregnes i balancen til en skønnet dagsværdi.

Til brug for opgørelse af dagsværdien anvendes en række skøn, der tager udgangspunkt i en vurdering af virksomhedens risikoprofil og udviklingstrin. I det omfang der foreligger en ekstern prissætning af en porteføljevirkomhed tages ved værdiopgørelsen udgangspunkt heri.

Virksomheder, der er sat til salg, værdiopgøres med udgangspunkt i forventet salgspris.

Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiopgøres ud fra anskaffelsesprisen. Der sker nedskrivning fra anskaffelsesprisen, når udviklingen ikke har været i overensstemmelse med forventningerne. Når det forekommer sandsynligt, at investeringen helt eller delvist er tabt, opgøres værdien til forventet realisationsværdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Egenkapital - udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Venture Midt/Vest A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver indregnes med 22 %.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Andre eksterne omkostninger	-36.845	-122.146
1 Personaleomkostninger	-100.000	-600.000
Værdiregulering af porteføljevirkksomheder	1.917.765	1.187.161
Andre finansielle indtægter	30.962	61.636
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.811.882</b>	<b>526.651</b>
2 Skat af årets resultat	27.670	156.117
<b>Årets resultat</b>	<b>1.839.552</b>	<b>682.768</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	0	1.500.000
Overføres til overført resultat	1.839.552	0
Disponeret fra overført resultat	0	-817.232
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.839.552</b>	<b>682.768</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	15.611.812	13.694.047
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>15.611.812</u>	<u>13.694.047</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>15.611.812</u></b>	<b><u>13.694.047</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	27.670	156.116
Andre tilgodehavender	166.457	642.511
Periodeafgrænsningsposter	690	630
Tilgodehavender i alt	<u>194.817</u>	<u>799.257</u>
Likvide beholdninger	<u>1.103.771</u>	<u>2.095.465</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.298.588</u></b>	<b><u>2.894.722</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>16.910.400</u></b>	<b><u>16.588.769</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
<b>Egenkapital</b>			
4	Aktiekapital	5.000.000	5.000.000
5	Overført resultat	11.806.849	9.967.297
6	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>16.806.849</u>	<u>16.467.297</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til tilknyttede virksomheder	73.409	73.409
	Anden gæld	30.142	48.063
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>103.551</u>	<u>121.472</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>103.551</u>	<u>121.472</u>
	<b>Passiver i alt</b>	<u>16.910.400</u>	<u>16.588.769</u>
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8	Eventualposter		
9	Nærtstående parter		

**Noter**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	<u>100.000</u>	<u>600.000</u>
	<b><u>100.000</u></b>	<b><u>600.000</u></b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	<u>-27.670</u>	<u>-156.117</u>
	<b><u>-27.670</u></b>	<b><u>-156.117</u></b>
<b>3. Kapitalandele i porteføljevirkksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	11.171.361	12.071.361
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-900.000</u>
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>11.171.361</u></b>	<b><u>11.171.361</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2015	2.522.686	1.801.193
Årets dagsværdiregulering	1.917.765	-178.507
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	<u>0</u>	<u>900.000</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>4.440.451</u></b>	<b><u>2.522.686</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>15.611.812</u></b>	<b><u>13.694.047</u></b>

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Venture Midt/Vest A/S
Innovation MidtVest Holding A/S, Herning	51,3 %	16.712.048	286.392	7.068.875
VSL Holding A/S, Ringkøbing- Skjern	87,14 %	-3.834.474	447.641	0
Vesla Gulve A/S, Ringkøbing- Skjern	80 %	10.579.094	2.397.489	8.463.275
Novalis ApS, Herning	100 %	<u>79.662</u>	<u>-226</u>	<u>79.662</u>
				<b><u>15.611.812</u></b>

**Noter**

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>4. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. januar 2015	5.000.000	5.000.000
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

Aktiekapitalen består af aktier á 1 kr. og multipla heraf.  
Kapitalen er opdelt i nom. 2.166.667 kr. A-aktier og nom.  
2.833.333 kr. B-aktier.

Der har siden selskabsstiftelsen været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

Aktiekapital ved stiftelse 1/2 2006	20.000.000 kr.
Kapitaludvidelse ved gældskonvertering 28/11 2008	5.000.000 kr.
Kontant kapitalforhøjelse 27/4 2009	5.000.000 kr.
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud 23/4 2013	-9.422.724 kr.
Kapitalnedsættelse ved udbetaling til kapitalejere 23/4 2013	-6.000.000 kr.
Kapitalnedsættelse til øvrige reserver 23/4 2013	-9.577.276 kr.

**5. Overført resultat**

Overført resultat 1. januar 2015	9.967.297	10.784.529
Årets overførte overskud eller underskud	1.839.552	-817.232
	<u>11.806.849</u>	<u>9.967.297</u>

**6. Foreslået udbytte for regnskabsåret**

Udbytte 1. januar 2015	1.500.000	0
Udloddet udbytte	-1.500.000	0
Udbytte for regnskabsåret	0	1.500.000
	<u>0</u>	<u>1.500.000</u>

**7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.

## Noter

---

### 8. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Ingen.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Stubkjær Holding A/S som administrations-selskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrations-selskabet.

### 9. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Stubkjær Group A/S, Herning

CAN Invest A/S, Herning

Gislesen & Hornshøj Invest ApS, Herning