



Tlf.: 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birkemose Allé 39
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 20 22 26 70

VSN VALUE APS
VED BØLGEN 19, 1. TH., 7100 VEJLE
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. maj 2017

Peter Vase

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	VSN Value ApS Ved Bølgen 19, 1. Th. 7100 Vejle
	CVR-nr.: 33 36 28 62 Stiftet: 2. december 2010 Hjemsted: Vejle Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Jesper Norup Peter Rahbek Vase
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding
Pengeinstitut	Skjern Bank Kongensgade 58 6700 Esbjerg

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for VSN Value ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 12. maj 2017

Direktion:

Jesper Norup

Peter Rahbek Vase

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i VSN Value ApS

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for VSN Value ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 12. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Kløvborg
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens årsresultat anses for tilfredsstillende.

Ledelsen forventer et årsregnskab for 2017 i samme niveau som år 2016.

Selskabet har i årets løb foretaget kapitalforhøjelse med nom. 50.000 kr.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2016 kr.	2015 kr.
INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....		29.198.600	27.489.497
Eksterne omkostninger.....		-180.112	-7.788
DRIFTSRESULTAT.....		29.018.488	27.481.709
Finansielle indtægter.....		483.333	734.833
Finansielle omkostninger.....		-483.481	-792.290
RESULTAT FØR SKAT.....		29.018.340	27.424.252
Skat af årets resultat.....	1	-2.508	31.743
ÅRETS RESULTAT.....		29.015.832	27.455.995
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	1.064.505
Ekstraordinært udbytte.....		3.700.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		27.890.305	14.289.503
Anvendt af tidligere års overskud.....		-2.574.473	12.101.987
I ALT.....		29.015.832	27.455.995

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		61.486.116	34.451.436
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		8.721.001	7.815.376
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		6.208.333	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		5.500.000	5.500.000
Finansielle anlægsaktiver.....	2	81.915.450	47.766.812
ANLÆGSAKTIVER.....		81.915.450	47.766.812
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		64.203	1.067.688
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	28.560
Tilgodehavender.....		64.203	1.096.248
Likvider.....		500.138	375.813
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		564.341	1.472.061
AKTIVER.....		82.479.791	49.238.873
PASSIVER			
Anpartskapital.....		175.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		57.069.117	29.178.812
Overført overskud.....		14.050.839	12.975.312
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	1.064.505
EGENKAPITAL.....	3	71.294.956	43.343.629
Gældsbreve.....		10.708.333	5.500.000
Langfristede gældsforpligtelser.....	4	10.708.333	5.500.000
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		448.994	370.244
Selskabsskat.....		2.508	0
Anden gæld.....		25.000	25.000
Kortfristede gældsforpligtelser.....		476.502	395.244
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		11.184.835	5.895.244
PASSIVER.....		82.479.791	49.238.873
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Medarbejderforhold	7		

NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
Skat af årets resultat			1
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.508	-28.560	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-3.183	
	2.508	-31.743	
Finansielle anlægsaktiver			2
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2016.....	13.048.000	40.000	
Tilgang.....	50.000	0	
Kostpris 31. december 2016.....	13.098.000	40.000	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	21.403.436	7.775.376	
Udloddet resultat	-1.500.000	0	
Årets opskrivninger	28.484.680	905.625	
Opskrivninger 31. december 2016.....	48.388.116	8.681.001	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	61.486.116	8.721.001	
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2016.....	0	5.500.000	
Tilgang.....	6.208.333	0	
Kostpris 31. december 2016.....	6.208.333	5.500.000	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	6.208.333	5.500.000	

NOTER

							Note
Egenkapital							3
	Anpartskapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	
Egenkapital 1. januar 2016.....	125.000	0	29.178.812	12.975.312	1.064.505	43.343.629	
Kapitalforhøjelse...	50.000	3.650.000				3.700.000	
Betalt udbytte.....					-1.064.505	-1.064.505	
Overført til frie reserver.....		-3.650.000		3.650.000			
Forslag til årets resultatdisponering.....			27.890.305	-2.574.473		25.315.832	
Egenkapital 31. december 2016...	175.000	0	57.069.117	14.050.839	0	71.294.956	
Langfristede gældsforpligtelser							4
		1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år		Restgæld efter 5 år	
Gældsbreve.....		5.500.000	10.708.333	0		5.500.000	
		5.500.000	10.708.333	0		5.500.000	
Eventualposter mv.							5
Hæftelse i sambeskatningen							
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.							
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Vase & Norup Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.							
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser							6
Anparter i Vestjydsk Holding ApS er lagt til sikkerhed overfor Skjern Banks udlån til Vestjydsk Holding ApS. Bogført værdi udgør 61.239 tkr.							
Selskabet har stillet begrænset kaution på 3.000 tkr. overfor engagement i A. D. Burchartsvej ApS. Der er pr. 31. december 2016 en gæld på 42.016 tkr.							
Medarbejderforhold							7
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 2 (2015: 2)							

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for VSN Value ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Der indregnes endvidere årets avancer på salg af kapitalandele.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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 til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden gældsbreve, disse måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.