



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

VASE, NORUP & GRÜNBERGER A/S

GRØNNEGADE 20B, 7100 VEJLE

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. april 2018

Peter Vase

CVR-NR. 33 36 28 62

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 | Vase, Norup & Grünberger A/S Grønnegade 20B 7100 Vejle |
| | CVR-nr.: 33 36 28 62 Stiftet: 2. december 2010 Hjemsted: Vejle Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| Bestyrelse | Peter Rahbek Vase, Formand Søren Rahbek Vase Dennis Hauschild Grünberger |
| Direktion | Jesper Norup |
| Revision | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Birkemose Allé 39 6000 Kolding |
| Pengeinstitut | Skjern Bank Kongensgade 58 6700 Esbjerg |

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Vase, Norup & Grünberger A/S.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 20. april 2018

Direktion:

Jesper Norup

Bestyrelse:

Peter Rahbek Vase
Formand

Søren Rahbek Vase

Dennis Hauschild Grünberger

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Vase, Norup & Grünberger A/S

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Vase, Norup & Grünberger A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 20. april 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Kløvborg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne19692

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i årets løb foretaget kapitalforhøjelse med nom. 325.000 kr. i forbindelse med virksomhedsomdannelse fra ApS til A/S.

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 | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| INDTÆGTER AF KAPITALANDELE..... | 1 | 72.181.090 | 29.198.600 |
| Eksterne omkostninger..... | | -2.077.228 | -180.112 |
| DRIFTSRESULTAT..... | | 70.103.862 | 29.018.488 |
| Finansielle indtægter..... | 2 | 7.838.147 | 275.000 |
| Finansielle omkostninger..... | 3 | -4.985.555 | -275.148 |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | 72.956.454 | 29.018.340 |
| Skat af årets resultat..... | 4 | 526.526 | -2.508 |
| ÅRETS RESULTAT..... | | 73.482.980 | 29.015.832 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..... | | 2.000.000 | 0 |
| Ekstraordinært udbytte..... | | 0 | 3.700.000 |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | | 28.939.270 | 27.890.305 |
| Overført resultat..... | | 42.543.710 | -2.574.473 |
| I ALT..... | | 73.482.980 | 29.015.832 |

BALANCE 31. DECEMBER

| AKTIVER | Note | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|----------|--------------------|-------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... | | 96.861.697 | 61.486.116 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... | | 15.319.403 | 8.721.001 |
| Andre kapitalandele..... | | 3.352.433 | 0 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... | | 14.250.000 | 6.208.333 |
| Tilgodehavende i associerede virksomheder..... | | 0 | 5.500.000 |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 5 | 129.783.533 | 81.915.450 |
| ANLÆGSAKTIVER..... | | 129.783.533 | 81.915.450 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... | | 72.894 | 64.203 |
| Udskudt skatteaktiv..... | | 408.737 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... | | 117.885 | 0 |
| Tilgodehavender..... | | 599.516 | 64.203 |
| Andre værdipapirer..... | | 1.905.643 | 0 |
| Værdipapirer..... | | 1.905.643 | 0 |
| Likvider..... | | 19.731.718 | 500.138 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... | | 22.236.877 | 564.341 |
| AKTIVER..... | | 152.020.410 | 82.479.791 |
| PASSIVER | | | |
| Aktiekapital..... | | 500.000 | 175.000 |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... | | 86.008.387 | 57.069.117 |
| Overført overskud..... | | 56.269.549 | 14.050.839 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..... | | 2.000.000 | 0 |
| EGENKAPITAL..... | 6 | 144.777.936 | 71.294.956 |
| Gældsbreve..... | | 6.750.000 | 10.708.333 |
| Langfristede gældsforpligtelser..... | 7 | 6.750.000 | 10.708.333 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... | | 25.000 | 25.000 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... | | 467.474 | 448.994 |
| Selskabsskat..... | | 0 | 2.508 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... | | 492.474 | 476.502 |
| GÆLDSFORPLIGTELSESR..... | | 7.242.474 | 11.184.835 |
| PASSIVER..... | | 152.020.410 | 82.479.791 |
| Eventualposter mv. | 8 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 9 | | |
| Medarbejderforhold | 10 | | |

NOTER

| | 2017 kr. | 2016 kr. | Note |
|---|--|--|---|
| Indtægter af kapitalandele | | | 1 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... | 58.311.142 | 28.292.975 | |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder..... | 13.869.948 | 905.625 | |
| | 72.181.090 | 29.198.600 | |
| Finansielle indtægter | | | 2 |
| Finansielle indtægter i øvrigt..... | 7.838.147 | 275.000 | |
| | 7.838.147 | 275.000 | |
| Finansielle omkostninger | | | 3 |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... | 15.539 | 0 | |
| Finansielle omkostninger i øvrigt..... | 4.970.016 | 275.148 | |
| | 4.985.555 | 275.148 | |
| Skat af årets resultat | | | 4 |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | -117.789 | 2.508 | |
| Regulering af udskudt skat..... | -408.737 | 0 | |
| | -526.526 | 2.508 | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | 5 |
| | Kapitalandele i datter- virksomheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre kapitalandele |
| Kostpris 1. januar 2017..... | 13.098.000 | 40.000 | 0 |
| Tilgang..... | 15.779.617 | 0 | 3.352.433 |
| Afgang..... | -2.744.904 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2017..... | 26.132.713 | 40.000 | 3.352.433 |
| Opskrivninger 1. januar 2017..... | 48.388.116 | 8.681.001 | 0 |
| Udloddet resultat | -5.000.000 | -6.000.000 | 0 |
| Årets opskrivninger | 27.340.868 | 12.598.402 | 0 |
| Opskrivninger 31. december 2017..... | 70.728.984 | 15.279.403 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.. | 96.861.697 | 15.319.403 | 3.352.433 |
| | | Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder | Tilgodehavende i associerede virksomheder |
| Tilgang..... | | 14.250.000 | 0 |
| Kostpris 31. december 2017..... | | 14.250.000 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... | | 14.250.000 | 0 |

NOTER

| | | | | | | Note |
|---|---------------------|--|-------------------|-------------------------------------|---------------------|-----------|
| Egenkapital | | | | | | 6 |
| | Aktiekapital | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | Overført overskud | Foreslået udbytte for regnskabsåret | I alt | |
| Egenkapital 1. januar 2017..... | 175.000 | 57.069.117 | 14.050.839 | 0 | 71.294.956 | |
| Kapitalforhøjelse..... | 325.000 | | -325.000 | | | |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | | 28.939.270 | 42.543.710 | 2.000.000 | 73.482.980 | |
| Egenkapital 31. december 2017..... | 500.000 | 86.008.387 | 56.269.549 | 2.000.000 | 144.777.936 | |
| Langfristede gældsforpligtelser | | | | | | 7 |
| | 1/1 2017 gæld i alt | 31/12 2017 gæld i alt | Afdrag næste år | | Restgæld efter 5 år | |
| Gældsbreve..... | 10.708.333 | 6.750.000 | 6.750.000 | | 0 | |
| | 10.708.333 | 6.750.000 | 6.750.000 | | 0 | |
| Eventualposter mv. | | | | | | 8 |
| 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 | | | | | | 9 |
| Anparter nom. 1.000 tkr. i Vestjydsk Holding ApS, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 udgør 88.284 tkr. er lagt til sikkerhed overfor Skjern Bank. Det samlede udlån udgør 0 tkr. | | | | | | |
| Anparter nom 40 tkr. i A. D. Burcharths Vej Holding ApS, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 udgør 15.319 tkr. lagt til sikkerhed overfor engagement med Skjern Bank. | | | | | | |
| Medarbejderforhold | | | | | | 10 |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 2 (2016: 2) | | | | | | |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Vase, Norup & Grünberger A/S for 2017 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.

Koncernregnskabet

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 datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- 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 datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Datter- 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 datter- og associerede virksomheders underbalance.

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

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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 acontoskatter.

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.